

Reporte mensual

Resumen ejecutivo

Indices bursátiles	Bolsa	S&P Merval
Valor	125.295.719,24	3.051.616,77
Var. % mensual	0,53	0,83

Volatilidad anualizada	Bolsa	S&P Merval	Dow Jones
Nivel en %	29,34	32,93	11,69

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 30/12/2025	119.511.167.015.654
---------------------	---------------------

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	102.602,9	11.975.887,9	6.208.394,8	18.286.885,5
Var. % mensual	-30,90	-6,26	-17,37	-10,52

Durante el doceavo mes de 2025 el índice S&P Merval registró una suba de 0,83%, ubicándose en los 3.051.616,77 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una ganancia mensual de 0,23%, dado que el peso argentino se depreció un 0,6% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$1.459,43 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos mayormente positivos durante diciembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba de 1,29% en moneda local y una caída de 1,32% en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una baja de 1,59% en moneda local, mientras que en dólares tuvo una ganancia de 2,75%. El índice S&P CLX IPSA, de la Bolsa de Santiago de Chile, registró una suba mensual de 3,48% en pesos chilenos y de 6,64% medido en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en diciembre una suba de 0,73% cerrando el doceavo mes del año en 48.063,29 puntos.

El monto total operado durante diciembre en BYMA totalizó \$365.737.710 millones, con un promedio diario de \$18.286.885 millones; un 10,52% por debajo del monto promedio registrado en noviembre de 2025.

La negociación en acciones totalizó el mes en \$2.052.057 millones, con un promedio diario de \$102.602 millones, un 30,9% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron una tendencia positiva a lo largo de las 20 ruedas de octubre. En cuanto al panel líder, 12 empresas que lo componen mostraron rendimientos positivos durante el mes mientras que las restantes 8 obtuvieron rendimientos negativos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$239.517.757 millones, que significaron \$11.975.887 millones de promedio diario, un 6,26% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el AL30, con un monto promedio diario de \$124.043 millones.

Monthly report

Executive summary

Stock Market Indexes	Bolsa	S&P Merval
Value	125,295,719.24	3,051,616.77
Monthly % chg	0.53	0.83

Annualized Volatility	Bolsa	S&P Merval	Dow Jones
% Level	29.34	32.93	11.69

Local Corporations Market Cap in AR\$

Value as to 12/30/2025	119,511,167,015,654
------------------------	---------------------

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Ave	102,602.9	11,975,887.9	6,208,394.8	18,286,885.5
Monthly % chg	-30.90	-6.26	-17.37	-10.52

Throughout the twelfth month of the year, the S&P Merval Index grew by 0.83%, standing at 3,051,616.77 points. If gauged in US Dollars, the S&P Merval Index had a monthly increase of 0.23%, as the Argentine Peso had a 0.6% appreciation vis-à-vis the US currency and closed the month at AR \$1,459.43 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had mostly positive behaviours during December. The Bovespa index, of the Brazilian stock exchange, showed an increase of 1.29% in local currency and a negative change of 1.32% if gauged in US dollars. The Mexbol of the Mexican Stock Exchange recorded a loss of 1.59% in local currency and a monthly gain of 2.75% if gauged in US dollars. The S&P CLX IPSA index, of the Santiago Stock Exchange, marked a gain of 3.48% in local currency; in US dollars, it grew by 6.64%.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout December by 0.73% and closed the month at 48,063.29 points.

Total trading value for December in the Stock Market Corp. BYMA was AR \$365,737,710 billion, with a daily average of AR \$18,286,885 billion — 10.52% below the daily average trading value for November.

Total equity trading value amounted in the twelfth month of the year to AR \$2,052 billion, with a daily average of AR \$102,602 million; 30.9% below the figures for the preceding month.

Overall, stocks showed a positive trend throughout the 20 trading sessions of December. As for blue chips, 12 of the index constituents showed positive variations and the remaining 8 had negative changes throughout the month.

As for Government bonds, throughout the month the trading value amounted to AR \$239,517.757 billion, accounting for an AR \$11,975.887 billion daily average —6.26% below the preceding month's level. The most traded bond was AL30 with a daily average trading value of AR \$124,043 million.

Reporte mensual

Índices bursátiles

30 de diciembre de 2025	Bolsa	S&P Merval
Valor	125.295.719,24	3.051.616,77
Var. % mensual	0,53	0,83
Var. % desde 31.12.24	14,40	20,44
Var. % Interanual	14,40	20,44
Máximo desde 31.12.24	128.650.770,7	3.163.223,6
Var. % respecto al máximo	-2,61	-3,53
Fecha del máximo	18-dic-25	18-dic-25
Mínimo desde 31.12.24	70.814.115,3	1.683.959,6
Var. % respecto al mínimo	76,94	81,22
Fecha del mínimo	19-sep-25	19-sep-25

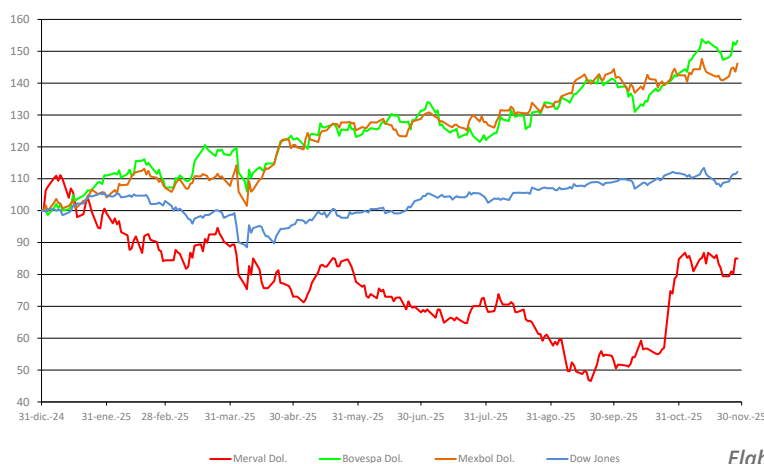
Índices internacionales

31 de diciembre de 2025	Bovespa	Chile	S&P Merval	México	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	161.125,0	10.481,4	3.051.616,8	64.308,3	48.063,3	23.242,0	6.845,5	17.307,8
Valor en dólares	29.414,2	11,6	2.091,0	3.570,7	48.063,3	23.242,0	6.845,5	20.328,6
Var.% mensual en moneda de origen	1,29	3,48	0,83	1,12	0,73	-0,53	-0,05	5,72
Var.% mensual en U\$S	-1,32	6,64	0,23	2,75	0,73	-0,53	-0,05	7,08
Var. % desde 31.12.24	33,95	56,21	20,44	29,88	12,97	20,36	16,39	49,27
Var. % desde 31.12.24 en U\$S	51,22	72,15	-14,79	50,15	12,97	20,36	16,39	69,33

Fuente: Investing.com

S&P Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones

Base 100 al 31/12/2024



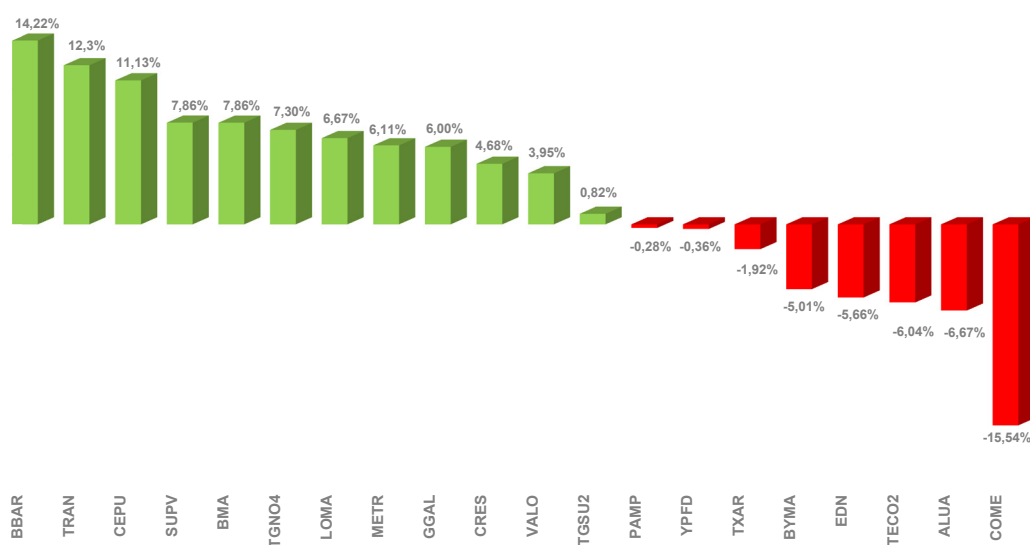
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Reporte mensual

Acciones

Especie	Última cotización	Variación			Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual	
ALUA	980,00	-6,67%	9,87%	9,87%	1.250.628.528,8
BBAR	9.360,00	14,22%	25,21%	25,21%	2.588.697.122,5
BMA	14.000,00	7,86%	25,81%	25,81%	3.653.030.190,5
BYMA	284,50	-5,01%	50,44%	50,44%	2.450.065.385,2
CEPU	2.705,00	11,13%	52,82%	52,82%	3.393.157.763,3
COME	62,50	-15,54%	-43,26%	-43,26%	1.085.869.778,8
CRES	1.900,00	4,68%	27,09%	27,09%	680.284.594,6
EDN	2.427,00	-5,66%	-4,45%	-4,45%	1.731.494.419,9
GGAL	8.370,00	6,00%	16,69%	16,69%	27.740.705.171,8
LOMA	4.000,00	6,67%	38,89%	38,89%	2.250.887.009,5
METR	2.640,00	6,11%	-5,21%	-5,21%	1.893.248.163,9
PAMP	5.390,00	-0,28%	29,41%	29,41%	4.753.884.443,8
SUPV	3.670,00	7,86%	4,41%	4,41%	3.789.625.130,1
TECO2	3.500,00	-6,04%	14,41%	14,41%	540.107.669,1
TGNO4	4.690,00	7,30%	37,37%	37,37%	1.432.853.136,2
TGSU2	9.250,00	0,82%	37,28%	37,28%	1.686.690.069,3
TRAN	3.880,00	12,30%	62,51%	62,51%	2.721.286.991,7
TXAR	699,00	-1,92%	-11,78%	-11,78%	1.522.135.117,9
VALO	552,50	3,95%	24,80%	24,80%	3.342.030.220,7
YPFD	55.900,00	-0,36%	11,13%	11,13%	17.347.398.713,8

Rendimiento de acciones de S&P Merval / diciembre 2025



www.bolsar.com

Reporte mensual

Bonos más negociados

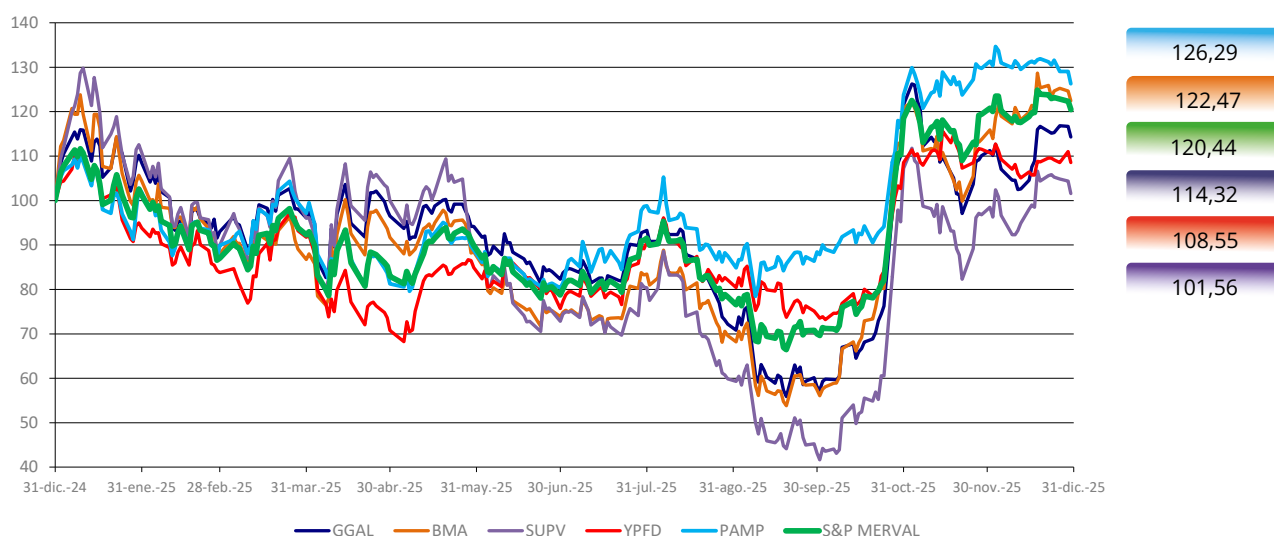
Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual (en moneda de emisión)	D.M.	% de Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
AL30	99.950,00	80,140	84,42%	12,22%	1,900	80,00%	2.480.868.139.935	124.043.406.997
GD35	116.890,00	100,990	77,80%	10,44%	5,510	100,00%	459.659.663.747	22.982.983.187
GD30	104.150,00	80,140	87,63%	9,82%	1,970	80,00%	376.025.557.857	18.801.277.893
TX28	1.644,00	1972,340	75,160	8,15%	1,460	70,00%	208.542.811.962	10.427.140.598
GD38	122.060,00	101,190	81,93%	10,47%	4,730	100,00%	155.356.208.845	7.767.810.442

Datos al cierre 30/12/2025

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 provisorios del **01/12/2025 al 30/12/2025**

Evolución de índices y precios / diciembre 2025

Base 100 al 31-12-2024



Elaboración: Oficina lyD BCBA con datos de bolsar.com

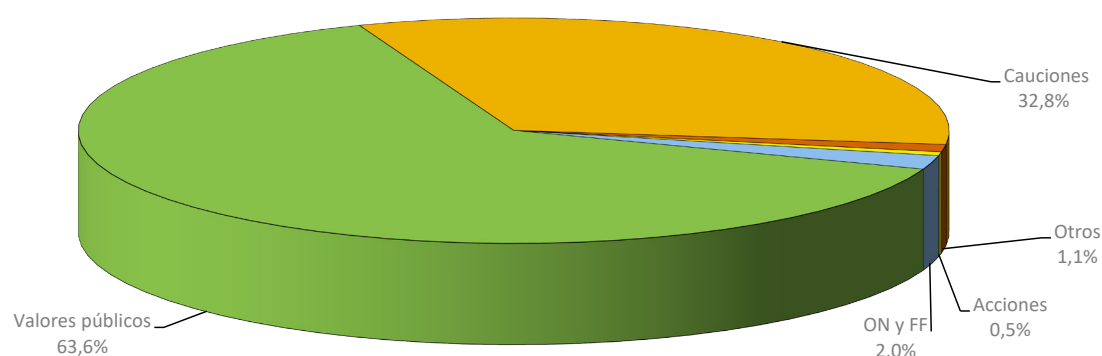
Reporte mensual

Total de montos negociados en millones de pesos

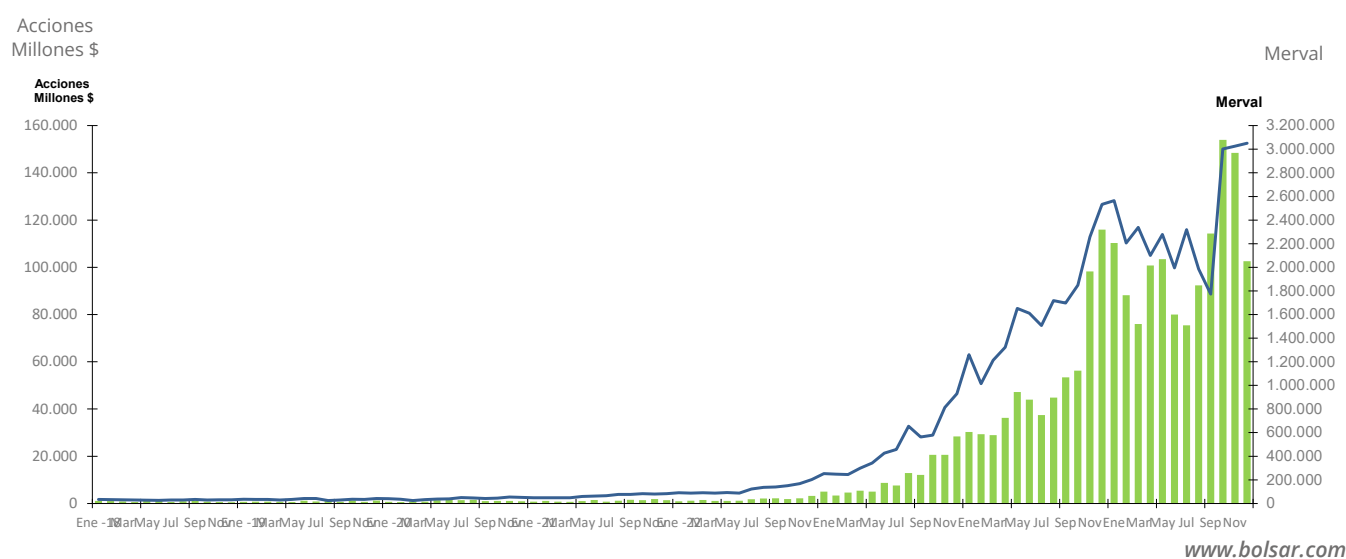
Diciembre 2025	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cauciones	Otros	Total
Monto negociado	2.052.057,73	7.457.877,59	239.517.757,05	123.406.303,40	3.970.290,49	365.737.710,87
Promedio diario	102.602,89	372.893,88	11.975.887,85	6.170.315,17	198.514,52	18.286.885,54
Var. % mensual	-39,4	-80,7	-24,1	-23,0	-21,44	-30,05
Var. % 12/2024	-11,5	-38,7	91,5	117,3	239,17	84,47

Nota: Cifras provisionales a diciembre de 2025

Montos negociados datos al 12/25



Montos promedios diarios en acciones e Índice S&P Merval



Reporte mensual

Indicadores económicos

Actividad (*)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (base de 2004)	III Trim-25	0,3%	3,3%	5,2%
EMAE	oct-25	-0,4%	3,2%	5,0%
Índice de producción industrial manufacturero	oct-25	-0,8%	-3,7%	3,4%
Actividad de la construcción	oct-25	-0,5%	8,5%	8,1%
Ventas en supermercados	oct-25	8,9%	2,7%	2,7%
Ventas en centros de compras	oct-25	19,4%	-4,7%	5,1%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - nov	79.592	24,1%	9,5%
Importaciones	Ene - nov	70.235	6,6%	26,8%
Saldo	Ene - nov	9.357	95,6%	-45,7%

Precios	Período	Var. mensual	Acumulado en el año	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	nov-25	2,5%	27,9%	31,4%
Precios mayoristas (IPIM)	nov-25	1,6%	23,2%	24,3%
Costo de las construcción (ICC)	nov-25	2,5%	21,1%	31,6%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	III Trim-25	48,6%	N.D.	48,1%
Tasa de empleo	III Trim-25	45,4%	N.D.	44,5%
Tasa de desempleo	III Trim-25	6,6%	N.D.	7,6%
Índice de salarios	oct-25	7.705,88	2,50%	7.518,00

Reporte mensual

Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	nov-25	11.402.650	-4,9%	18,7%
Gasto primario	nov-25	9.274.641	-16,9%	12,7%
Gasto total	nov-25	10.802.697	-5,8%	16,8%
Resultado primario	nov-25	2.128.009	158,3%	54,03%
Resultado financiero	nov-25	599.954	15,9%	68,0%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar (total bancos informantes)	dic-25	28,63%	-4,38%	-10,37%
Prestamos entre entidades financieras en \$	dic-25	29,62%	32,53%	-24,54%
TM20 (en \$ de bancos privados)	dic-25	27,50%	-9,84%	-16,35%
Unidad de Valor Adquisitivo - UVA	dic-25	1.707,79	2,51%	31,28%

Recaudación impositiva en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	nov-25	15.598.232	-3,5%	19,7%
Ganancias	nov-25	3.355.886	2,4%	27,7%
IVA	nov-25	5.461.513	-5,4%	27,9%
Derechos de exportación	nov-25	240.207	-6,6%	-59,3%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	nov-25	1.249.678	-6,9%	24,4%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	29-dic-25	41.892	3,86%	41,5%
Tipo de cambio real multilateral	dic-25	94,70	-1,9%	19,7%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	dic-25	572	-11,73%	-9,92%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	dic-25	25%	N.D.	N.D.
Indice de Confianza del consumidor (Di Tella)	dic-25	45,55	-1,1%	1,19%
Indice Lider (Di Tella)	nov-25	123,38	-3,6%	-1,5%

* 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 30/12/2025

Corrobore los datos en www.bolsar.info

				<div>1</div> <div>Feriados bursátiles: Año nuevo Pago de renta – PML26; YMCWO Pago de renta y amortización – PROR3</div>	<div>2</div> <div>Pago de renta – CO32; TLCQO Pago de renta y amortización – LIC60</div>
<div>5</div> <div>Pago de renta – CS380; NLCIO; EMC10; SB12L; RIP10; RIP20 Pago de renta y amortización – RNG23; SB12L; RFCAO Pago de amortización – CS420</div>	<div>6</div> <div></div>	<div>7</div> <div></div>	<div>8</div> <div>Pago de renta – VSCQO; HVS10; YM410</div>	<div>9</div> <div>Pago de renta – AE38; AL35; AL41; GD35; GD38; GD41; GE35; GE38; GE41; JNC50; RIS10; RIS20 Pago de amortización – AL29; AL30; GD29; GD30; GD46; CHC80 Pago de amortización – GE29; GE30; GE46</div>	
<div>12</div> <div>Pago de renta – RIR10; RIR20; YMYCYO; CS480; CWC70; PN400; SOC30; EAC10; EAC20; Pago de renta y amortización – MI31; YMCMO; LMS70; PNECO; PNFCO</div>	<div>13</div> <div>Pago de renta – BAF27 Pago de renta y amortización – DRSAO</div>	<div>14</div> <div>Pago de renta – BLL26; GN390; PFC20; SNSBO Pago de renta y amortización – PEC40</div>	<div>15</div> <div>Pago de renta – BVCOO; VSCWO Pago de renta y amortización – BVCNO; CH9BO; CHS80</div>	<div>16</div> <div>Pago de renta – PHC30; PQCQO Pago de renta y amortización – BL2E6; BL3E6; BLE26; M16E6; PHC20; S16E6 Pago de amortización – D16E6</div>	
<div>19</div> <div>Pago de renta – CS440; ERE27; ERL26; HJCHO; OT410; OT420; YM340; CS460; PECDO; SXC10; TLC10; TLCMO; TLCRO; BYC20 Pago de renta y amortización – IF12L; BNA26</div>	<div>20</div> <div>Pago de renta – MJO26; RIE27; RIL32 Pago de renta y amortización – MRCCO</div>	<div>21</div> <div>Pago de renta – BVCPO; GL30; PQCTO; YCAMO Pago de amortización – TFU27</div>	<div>22</div> <div>Pago de renta – TTCAO; YM380; YM390 Pago de renta y amortización – BNCTO; LBE26</div>	<div>23</div> <div>Pago de renta – IRCNO; IRCOO; MSSFO</div>	
<div>26</div> <div>Pago de renta – LOC50; OTS20; TSC30; HJCJO; YMCPO Pago de renta y amortización – BRA26; PUL26</div>	<div>27</div> <div>Pago de renta y amortización – CO26</div>	<div>28</div> <div>Pago de renta – GMCGO; GMCHO; GMCIO; GMCKO; GOC10; GOC30; GOC40; OZC60; PECHO Pago de renta y amortización – GMQJO Vencimiento Opciones sobre Títulos Públicos</div>	<div>29</div> <div>Pago de renta – DHD10; SNAAO; SNABO; T6410; T6430</div>	<div>30</div> <div>Pago de renta – BYCQO; GYC40; PECIO; PLC30 Pago de amortización – D30E6; Pago de renta y amortización – MIC20; T30E6</div>	