

Reporte mensual

Resumen ejecutivo

Indices bursátiles	Bolsa	S&P Merval		
Valor	124.637.855,18	3.026.469,38		
Var. % mensual	0,56	0,79		
Volatilidad anualizada	Bolsa	S&P Merval	Dow Jones	
Nivel en %	61,20	63,91	12,67	
Capitalización bursátil de empresas locales en \$				
Valor al 28/11/2025			120.880.538.244.817	
Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	148.479,6	12.775.115,8	7.513.318,8	20.436.914,2
Var. % mensual	-3,56	-10,98	-18,89	-14,01

Durante el onceavo mes de 2025 el índice S&P Merval registró una suba de 0,79%, ubicándose en los 3.026.469,38 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una ganancia mensual de 0,26%, dado que el peso argentino se depreció un 0,54% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$1.450,75 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos mayormente positivos durante noviembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba de 6,37% en moneda local y de 7,12% en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una suba de 1,32% en moneda local, mientras que en dólares fue de 2,59%. El índice S&P CLX IPSA, de la Bolsa de Santiago de Chile, registró una suba mensual de 7,42% en pesos chilenos y de 9,09% medido en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en noviembre una suba de 0,32% cerrando el onceavo mes del año en 47.716,42 puntos.

El monto total operado durante noviembre en BYMA totalizó \$388.301.369 millones, con un promedio diario de \$20.436.914 millones; un 14,01% por debajo del monto promedio registrado en octubre de 2025.

La negociación en acciones totalizó el mes en \$2.821.112 millones, con un promedio diario de \$148.479 millones, un 3,56% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron una tendencia positiva a lo largo de las 19 ruedas de octubre. En cuanto al panel líder, 13 empresas que lo componen mostraron rendimientos positivos durante el mes mientras que las restantes 7 obtuvieron rendimientos negativos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$242.727.200 millones, que significaron \$12.775.115 millones de promedio diario, un 10,98% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el AL30, con un monto promedio diario de \$128.739 millones.

Monthly report

Executive summary

Stock Market Indexes	Bolsa	S&P Merval		
Value	124,637,855.18	3,026,469.38		
Monthly % chg	0.56	0.79		
Annualized Volatility	Bolsa	S&P Merval	Dow Jones	
% Level	61.20	63.91	12.67	
Local Corporations Market Cap in AR\$				
Value as to 11/28/2025			120,880,538.244,817	
Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	148,479,6	12,775,115.8	7,513,318.8	20,436,914.2
Monthly % chg	-3.56	-10.98	-18.89	-14.01

Durante el onceavo mes de 2025 el índice S&P Merval registró una suba de 0,79%, ubicándose en los 3.026.469,38 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una ganancia mensual de 0,26%, dado que el peso argentino se depreció un 0,54% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$1.450,75 por dólar.

En el plano internacional, las bolas de la región tuvieron comportamientos mayormente positivos durante noviembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba de 6,37% en moneda local y de 7,12% en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una suba de 1,32% en moneda local, mientras que en dólares fue de 2,59%. El índice S&P CLX IPSA, de la Bolsa de Santiago de Chile, registró una suba mensual de 7,42% en pesos chilenos y de 9,09% medido en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en noviembre una suba de 0,32% cerrando el onceavo mes del año en 47.716,42 puntos.

El monto total operado durante noviembre en BYMA totalizó \$388.301.369 millones, con un promedio diario de \$20.436.914 millones; un 14,01% por debajo del monto promedio registrado en octubre de 2025.

La negociación en acciones totalizó el mes en \$2.821.112 millones, con un promedio diario de \$148.479 millones, un 3,56% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron una tendencia positiva a lo largo de las 19 ruedas de octubre. En cuanto al panel líder, 13 empresas que lo componen mostraron rendimientos positivos durante el mes mientras que las restantes 7 obtuvieron rendimientos negativos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$242.727.200 millones, que significaron \$12.775.115 millones de promedio diario, un 10,98% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el AL30, con un monto promedio diario de \$128.739 millones.

Reporte mensual

Índices bursátiles

28 de noviembre de 2025	Bolsa	S&P Merval
Valor	124.637.855,18	3.026.469,38
Var. % mensual	0,56	0,79
Var. % desde 31.12.24	13,80	19,45
Var. % Interanual	28,03	34,02
Máximo desde 31.12.24	127.979.157,2	3.104.495,3
Var. % respecto al máximo	-2,61	-2,51
Fecha del máximo	3-nov-25	3-nov-25
Mínimo desde 31.12.24	70.814.115,3	1.683.959,6
Var. % respecto al mínimo	76,01	79,72
Fecha del mínimo	19-sep-25	19-sep-25

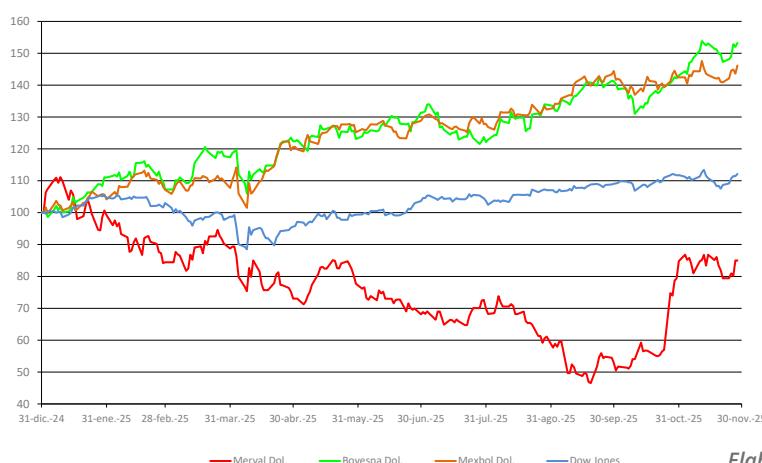
Índices internacionales

28 de noviembre de 2025	Bovespa	Chile	S&P Merval	México	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	159.072,0	10.128,6	3.026.469,4	63.596,8	47.716,4	23.365,7	6.849,1	16.371,6
Valor en dólares	29.806,6	10,9	2.086,1	3.475,2	47.716,4	23.365,7	6.849,1	18.983,8
Var.% mensual en moneda de origen	6,37	7,42	0,79	1,32	0,32	-1,51	0,13	2,11
Var.% mensual en U\$S	7,12	9,09	0,26	2,59	0,32	-1,51	0,13	2,65
Var. % desde 31.12.24	32,25	50,95	19,45	28,44	12,16	21,00	16,45	41,20
Var. % desde 31.12.24 en U\$S	53,24	61,43	-14,99	46,13	12,16	21,00	16,45	58,12

Fuente: Investing.com

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

Base 100 al 31/12/2024



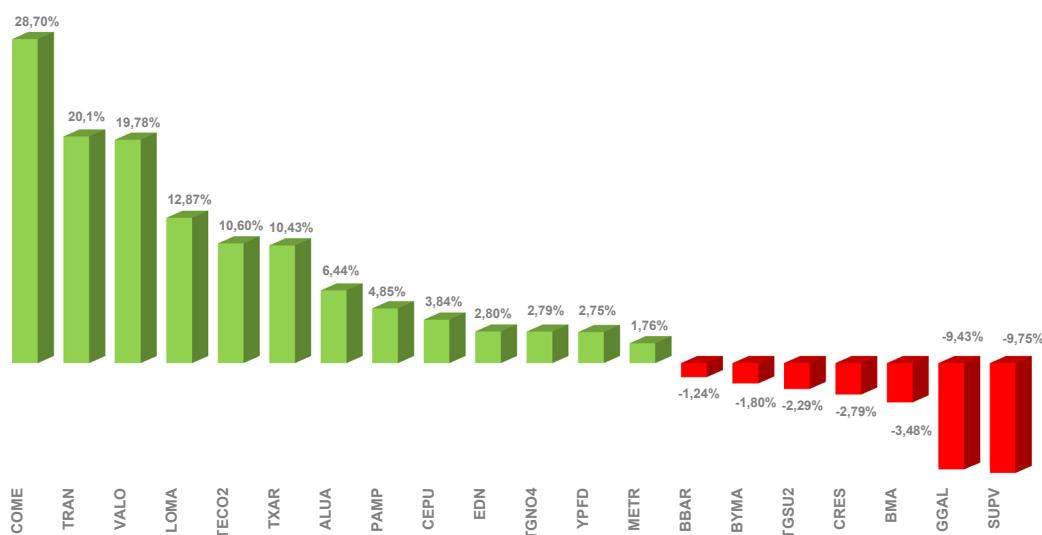
Elaboración: Oficina lyD BCBA con datos de Reuters

Reporte mensual

Acciones

Especie	Última cotización	Variación			Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual	
ALUA	1.050,00	6,44%	17,71%	10,79%	1.925.137.118,3
BBAR	8.195,00	-1,24%	9,63%	34,32%	3.811.685.045,0
BMA	12.980,00	-3,48%	16,64%	44,23%	6.395.901.405,3
BYMA	299,50	-1,80%	58,37%	105,71%	3.442.294.144,9
CEPU	2.434,00	3,84%	37,51%	60,66%	3.568.954.225,1
COME	74,00	28,70%	-32,82%	-31,44%	2.612.216.815,5
CRES	1.815,00	-2,79%	21,40%	32,48%	708.011.526,3
EDN	2.572,50	2,80%	1,28%	19,10%	2.048.197.674,9
GGAL	7.920,00	-9,43%	10,09%	30,39%	31.609.862.713,9
LOMA	3.750,00	12,87%	30,21%	40,71%	3.764.047.510,3
METR	2.488,00	1,76%	-10,66%	8,41%	1.873.451.843,3
PAMP	5.405,00	4,85%	29,77%	40,21%	10.467.931.582,4
SUPV	3.402,50	-9,75%	-3,20%	28,88%	6.745.327.709,7
TECO2	3.725,00	10,60%	21,77%	22,77%	618.690.939,2
TGNO4	4.512,50	2,79%	28,01%	21,70%	1.708.022.791,2
TGSU2	9.175,00	-2,29%	36,17%	46,14%	3.364.182.388,2
TRAN	3.455,00	20,07%	44,71%	80,07%	2.246.537.902,3
TXAR	805,00	10,43%	-10,06%	-16,32%	2.611.239.211,2
VALO	531,50	19,78%	20,06%	38,72%	2.021.791.845,4
YPFD	56.100,00	2,75%	11,53%	24,18%	32.810.684.238,2

Rendimiento de acciones de S&P Merval / noviembre 2025


www.bolsar.com

Reporte mensual

Bonos más negociados

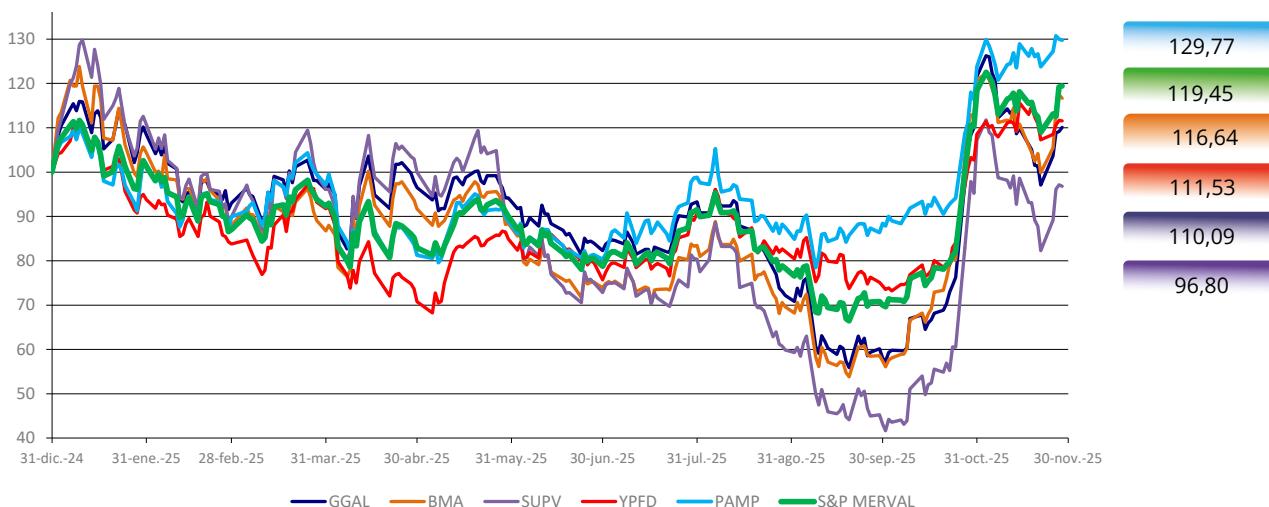
Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual (en moneda de emisión)	D.M.	% de Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
AL30	95.790,00	80,140	63,98%	14,20%	1,930	80,00%	2.446.042.379.316	128.739.072.596
GD35	110.860,00	100,990	54,42%	11,15%	5,530	100,00%	624.936.317.504	32.891.385.132
GD30	100.760,00	80,140	69,04%	11,32%	2,010	80,00%	507.888.172.964	26.730.956.472
AE38	113.890,00	101,190	51,310	11,95%	4,650	100,00%	191.744.314.226	10.091.806.012
AL35	110.240,00	100,990	50,50%	11,36%	5,510	100,00%	177.298.034.380	9.331.475.494

Datos al cierre 28/11/2025

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 provisорios del **03/11/2025 al 28/11/2025**

Evolución de índices y precios / noviembre 2025

Base 100 al 31-12-2024



Elaboración: Oficina lyD BCBA con datos de bolsar.com

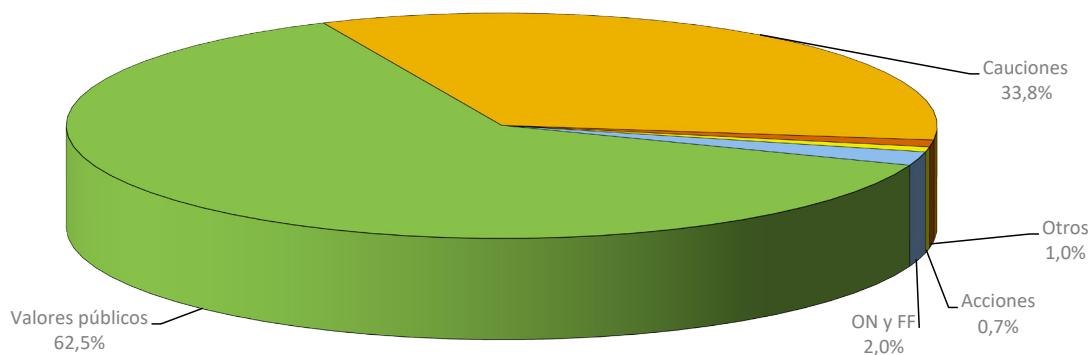
Reporte mensual

Total de montos negociados en millones de pesos

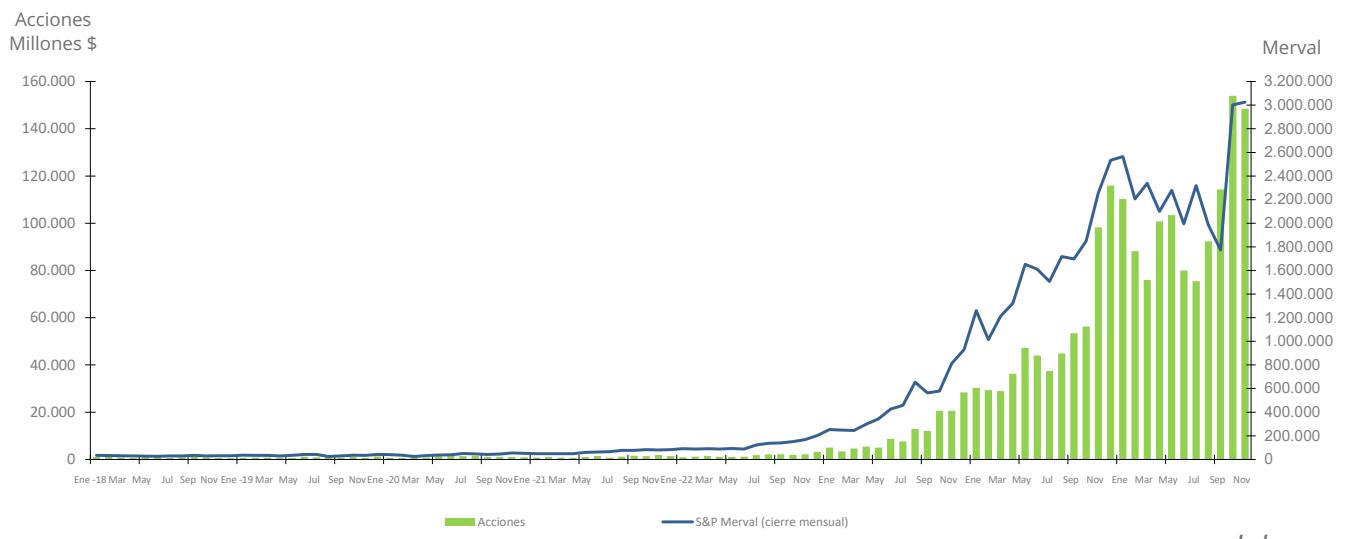
Noviembre 2025	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cauciones	Otros	Total
Monto negociado	2.821.112,11	7.646.103,35	242.727.200,37	242.727.200,37	3.819.732,44	388.301.369,18
Promedio diario	148.479,58	402.426,49	12.775.115,81	12.775.115,81	201.038,55	20.436.914,17
Var. % mensual	-16,7	-80,2	-23,1	-23,1	-24,41	-25,74
Var. % 12/2024	21,6	-37,2	94,1	94,1	226,31	95,85

Nota: Cifras provisorias a noviembre de 2025

Montos negociados datos al 11/25



Montos promedios diarios en acciones e Indice S&P Merval



Reporte mensual

Indicadores económicos

Actividad (*)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (base de 2004)	II Trim-25	-0,1%	6,3%	6,1%
EMAE	sep-25	0,5%	5,0%	5,2%
Índice de producción industrial manufacturero	sep-25	-0,1%	-3,3%	4,1%
Actividad de la construcción	sep-25	0,9%	3,6%	8,0%
Ventas en supermercados	sep-25	-8,5%	-0,8%	2,7%
Ventas en centros de compras	sep-25	-14,8%	-3,4%	6,3%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - oct	71.487	13,1%	8,1%
Importaciones	Ene - oct	57.503	16,9%	30,6%
Saldo	Ene - oct	6.846	-12,3%	-57,1%

Precios	Período	Var. mensual	Acumulado en el año	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	oct-25	2,3%	24,8%	31,3%
Precios mayoristas (IPIM)	oct-25	1,1%	21,3%	24,1%
Costo de las construcciones (ICC)	oct-25	1,6%	18,4%	29,9%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	II Trim-25	48,1%	N.D.	48,2%
Tasa de empleo	II Trim-25	44,5%	N.D.	44,4%
Tasa de desempleo	II Trim-25	7,6%	N.D.	7,9%
Índice de salarios	sep-25	7.518,00	2,22%	7.354,40

Reporte mensual

Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	oct-25	11.634.621	2,4%	27,7%
Gasto primario	oct-25	10.937.656	11,5%	31,8%
Gasto total	oct-25	11.324.998	3,2%	31,0%
Resultado primario	oct-25	696.965	-55,2%	-14,63%
Resultado financiero	oct-25	309.623	-20,7%	-33,6%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar (total bancos informantes)	nov-25	29,94%	-19,50%	-17,98%
Prestamos entre entidades financieras en \$	nov-25	22,35%	-40,06%	-46,70%
TM20 (en \$ de bancos privados)	nov-25	30,50%	-19,07%	-18,67%
Unidad de Valor Adquisitivo - UVA	nov-25	1.665,91	2,08%	31,40%

Recaudación impositiva en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	oct-25	16.165.742	4,7%	26,5%
Ganancias	oct-25	3.277.944	12,2%	48,5%
IVA	oct-25	5.773.182	5,2%	31,7%
Derechos de exportación	oct-25	257.100	-54,3%	-55,3%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	oct-25	1.342.985	11,3%	41,2%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	28-nov-25	40.314	2,37%	33,4%
Tipo de cambio real multilateral	nov-25	97,02	-1,0%	20,4%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	nov-25	648	-2,99%	-13,83%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	nov-25	23%	N.D.	N.D.
Indice de Confianza del consumidor (Di Tella)	nov-25	46,04	8,8%	2,28%
Indice Lider (Di Tella)	oct-25	127,96	6,0%	3,3%

* 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 provisорios al 28/10/2025

Corrobore los datos en www.bolsar.info

1	2	3	4	5
Pago de renta y amortización – CO24D; MRCAO; PROR3; SA24D Vencimientos de Presentación de Estados Contables	Pago de renta – BSCRO; MCC2O; ZPC1O	Pago de renta – BF35O; VSCKO Pago de renta y amortización – BAD25	Pago de renta – PZCGO Pago de renta y amortización – CHAQ; RNG23	Pago de renta – BU3J6; COD7; RIP1O; RUCDO; VSCNO Pago de renta y amortización – BUJ26
8 Pago de renta – DHSEO; TLCLO; BPCMO; PN39O; PZCEO; GN43O; GN44O; HJCAO Pago de renta y amortización – DHSFO; RE3BO; TYCZO; CP27O; IRCIO; PQCKO; RFCBO; MGC9O Feriados bursátiles: Inmaculada Concepción de María	9 Pago de renta – BAS26; OLC2O; RIS1O; SIC1O; TLCDO Pago de renta y amortización – CP32O Vencimientos de Presentación de Estados Contables	10 Pago de renta – AFCBO; BF36O; BU3C3O; CL11O; CLS1O; CP37O; IRCLO; RIR1O; VSCTO; VSCVO Pago de renta y amortización – CO21D; MI31	11 Pago de renta – RAC7O	12 Pago de renta – BPCQO; BPCRO; OLC5O Pago de renta y amortización – BFCXO; BGD25; BLD25 Vencimientos de Presentación de Estados Contables
15 Pago de renta – LMS9O; YFCIO; YMCOQO; OLC4O; PEC7O; BDC3I; CA31; CH31; CT31; ER31; JUM31; MIM31; ND31; PBM31; PMM31; PU31; RIM31; RN31; SA31; SE31; SJ31; ST31; TF31; TU31; TVPA; TVPE; TVPP; TVPY; TVYO Pago de renta y amortización – RB58O; YFCHO; PBD25; T15D5; Pago de amortización – PEC6O; PMD25 ; TZVD5; TZXD5 Vencimientos de Presentación de Estados Contables	16 Pago de renta – MGCOO Pago de renta y amortización – NLCDO	17 Pago de renta – CACBO; PBD26	18	19 Pago de renta – GJ31; MU31O; MU32O Vencimiento Opciones sobre acciones
22 Pago de renta – BU4J6; EAC3O; PMD26; PMJ26; LMS8O; LOC2O; IRFCFO Pago de renta y amortización – CXCV0; HBC8O; TD26 Pago de amortización – CS40O; LOC2O	23 Pago de renta – AERBO; BA1GO; BACGO; BRJ26; GN36O Pago de renta y amortización – PSSWO	24	25 Feriados bursátiles: Navidad Pago de renta – PBj26; RB61O Pago de amortización – FOS3O	26 Pago de renta – BAM27
29 Pago de renta – GN46O; SPC2O; YMCI1O; GMCKO; GOC3O; RZ9BO; RNC21 Pago de renta y amortización – BYCLO; ROC1O; SPC1O; GMCGO; GMCHO; GMCIO; GOC1O; GOC4O; RZ9AO; GYC1O Pago de amortización – GMCJO Vencimiento Opciones sobre Títulos Públicos Vencimientos de Presentación de Estados Contables	30 Pago de renta – AD27; DMC7O; DMC8O; MTCGO; YMCI1O Pago de renta y amortización – AD25; BYCTO Vencimientos de Presentación de Estados Contables	31 Pago de renta – CUAP Pago de renta y amortización – BN2M6; BNM26; DICP; DIP0		