

Reporte mensual

Resumen ejecutivo

Indices bursátiles	Bolsa	S&P Merval
Valor	73.899.567,70	1.773.439,62
Var. % mensual	-11,96	-10,65

Volatilidad anualizada	Bolsa	S&P Merval	Dow Jones
Nivel en %	54,10	53,52	8,82

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 30/09/2025 71.989.090.224.888

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	114.335,2	19.819.521,2	9.011.006,6	28.944.863,0
Var. % mensual	23,78	62,47	27,07	49,33

Durante el noveno mes de 2025 el índice S&P Merval registró una baja de 10,65%, ubicándose en los 1.773.439,62 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una pérdida mensual de 13,45%, dado que el peso argentino se depreció un 3,23% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$1.366,58 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos positivos durante septiembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba de 3,4% en moneda local y de 5,49% en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una suba de 7,17% en moneda local, mientras que en dólares registró una ganancia de 9,14%. El índice S&P CLX IPSA, de la Bolsa de Santiago de Chile, registró una suba mensual de 0,8% en pesos chilenos y de 1,35% medido en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en septiembre una suba de 1,87% cerrando el noveno mes del año en 46.397,89 puntos.

El monto total operado durante septiembre en BYMA totalizó \$636.786.985 millones, con un promedio diario de \$28.944.862 millones; un 49,33% por encima del monto promedio registrado en agosto de 2025.

La negociación en acciones totalizó el mes en \$2.515.373 millones, con un promedio diario de \$114.335 millones, un 23,78% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron una tendencia negativa a lo largo de las 22 ruedas de septiembre. En cuanto al panel líder, 17 empresas que lo componen mostraron rendimientos negativos y sólo 3 obtuvieron rendimientos positivos durante el mes.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$436.029.466 millones, que significaron \$19.819.521 millones de promedio diario, un 62,47% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el AL30, con un monto promedio diario de \$165.529 millones.

Monthly report

Executive summary

Stock Market Indexes	Bolsa	S&P Merval
Value	73,899,567.70	1,773,439.62
Monthly % chg	-11.96	-10.65

Annualized Volatility	Bolsa	S&P Merval	Dow Jones
% Level	54.10	53.52	8.82

Local Corporations Market Cap in AR\$

Value as to 09/30/2025 71,989,090,224,888

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	114,335.2	19,819,521.2	9,011,006.6	28,944,863.0
Monthly % chg	23.78	62.47	27.07	49.33

Throughout the ninth month of the year, the S&P Merval Index fell by 10.65%, standing at 1,773,439.62 points. If gauged in US Dollars, the S&P Merval Index had a monthly decrease of 13.45%, as the Argentine Peso had a 3.23% appreciation vis-à-vis the US currency and closed the month at AR \$1,366.58 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 3.4% in local currency and 5.49% if gauged in US dollars. The Mexbol of the Mexican Stock Exchange recorded a positive change of 7.17% in local currency and 9.14% if gauged in US dollars. The S&P CLX IPSA index, of the Santiago Stock Exchange, marked a gain of 0.8% in local currency; in US dollars, it grew by 1.35%.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout September by 1.87% and closed the month at 46,397.89 points.

Total trading value for September in the Stock Market Corp. BYMA was AR \$636,786,985 billion, with a daily average of AR \$28,944,862 billion — 49.33% above the daily average trading value for August.

Total equity trading value amounted in the ninth month of the year to AR \$2,515 billion, with a daily average of AR \$114,335 million; 23.78% above the figures for the preceding month.

Overall, stocks showed a negative trend throughout the 22 trading sessions of September. As for blue chips, 17 of the index constituents showed negative variations throughout the month while the remaining 3 had monthly gains.

As for Government bonds, throughout the month the trading value amounted to AR \$436,029.466 billion, accounting for an AR \$19,819.521 billion daily average —62.47% above the preceding month's level. The most traded bond was AL30 with a daily average trading value of AR \$165,529 million.

Reporte mensual

Índices bursátiles

30 de septiembre de 2025	Bolsa	S&P Merval
Valor	73.899.567,70	1.773.439,62
Var. % mensual	-11,96	-10,65
Var. % desde 31.12.24	-32,53	-30,00
Var. % Interanual	2,73	4,48
Máximo desde 31.12.24	121.733.912,9	2.829.730,4
Var. % respecto al máximo	-39,29	-37,33
Fecha del máximo	9-ene-25	9-ene-25
Mínimo desde 31.12.24	70.814.115,3	1.683.959,6
Var. % respecto al mínimo	4,36	5,31
Fecha del mínimo	19-sep-25	19-sep-25

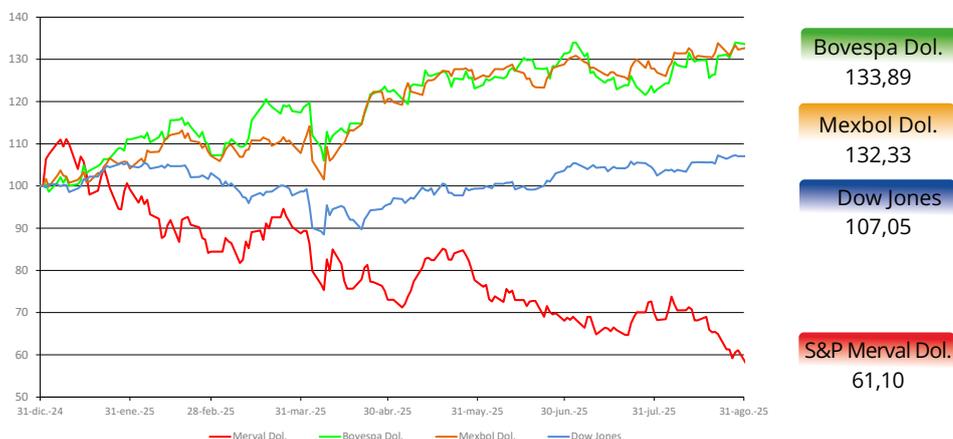
Índices internacionales

30 de septiembre de 2025	Bovespa	Chile	S&P Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	146.237,0	8.970,7	1.773.439,6	62.915,6	0,0	46.397,9	22.660,0	6.688,5	15.475,5
Valor en dólares	27.473,2	9,3	1.297,7	3.434,7	0,0	46.397,9	22.660,0	6.688,5	18.155,2
Var.% mensual en moneda de origen	3,40	0,80	-10,65	7,17	-100,00	1,87	5,61	3,53	3,61
Var.% mensual en U\$S	5,49	1,35	-13,45	9,14	-100,00	1,87	5,61	3,53	4,03
Var. % desde 31.12.24	21,58	33,69	-30,00	27,07	-100,00	9,06	17,34	13,72	33,47
Var. % desde 31.12.24 en U\$S	41,25	38,03	-47,12	44,43	-100,00	9,06	17,34	13,72	51,22

Fuente: Investing.com

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

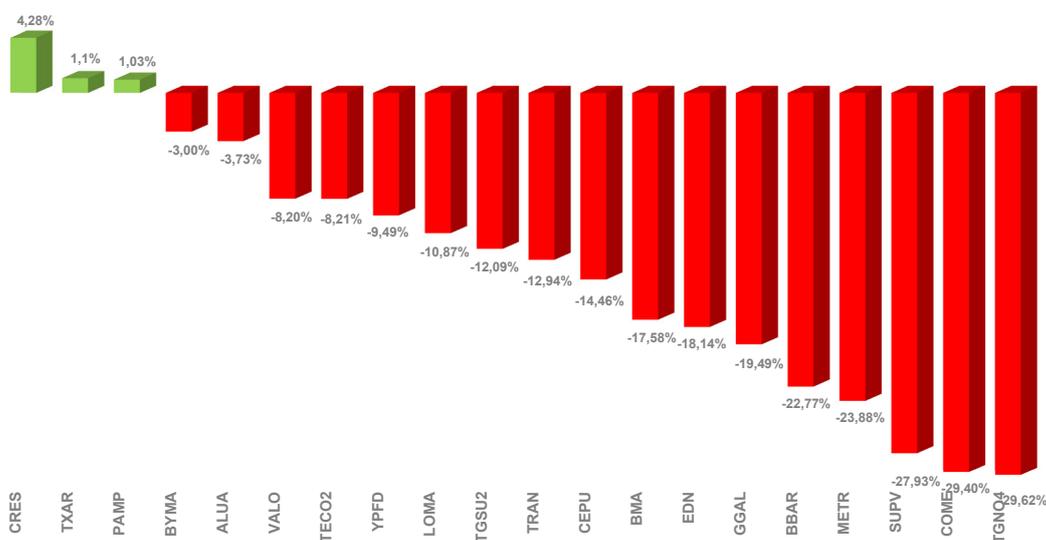
Base 100 al 31/12/2024



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	696,00	-3,73%	-21,97%	-19,25%	720.172.892,3
BBAR	4.247,50	-22,77%	-43,47%	0,08%	2.144.977.050,8
BMA	6.445,00	-17,58%	-42,29%	-16,36%	5.693.927.982,3
BYMA	178,50	-3,00%	-5,61%	44,26%	1.895.882.832,1
CEPU	1.236,00	-14,46%	-30,17%	7,01%	1.818.898.467,7
COME	29,90	-29,40%	-72,86%	-73,39%	643.940.615,6
CRES	1.413,00	4,28%	-5,48%	40,65%	576.243.793,4
EDN	1.191,00	-18,14%	-53,11%	-13,07%	1.468.968.340,0
GGAL	4.250,00	-19,49%	-41,89%	-17,23%	28.817.589.357,7
LOMA	2.255,00	-10,87%	-21,70%	11,91%	1.452.647.801,0
METR	1.218,00	-23,88%	-56,27%	13,83%	1.774.614.748,3
PAMP	3.682,50	1,03%	-11,58%	23,99%	9.610.619.138,9
SUPV	1.517,00	-27,93%	-56,84%	-13,32%	3.804.711.610,4
TECO2	2.235,00	-8,21%	-27,20%	23,78%	526.000.512,3
TGNO4	2.245,00	-29,62%	-36,31%	-20,89%	1.591.938.388,8
TGSU2	6.470,00	-12,09%	-3,98%	48,47%	2.828.092.086,6
TRAN	1.799,00	-12,94%	-24,65%	12,00%	1.890.335.439,4
TXAR	576,50	1,14%	-35,59%	-30,63%	1.715.667.753,1
VALO	301,50	-8,20%	-32,08%	-0,20%	801.171.518,6
YPFD	37.380,00	-9,49%	-25,69%	41,59%	26.833.813.719,5

Rendimiento de acciones de S&P Merval / septiembre 2025

www.bolsar.com

Reporte mensual

Bonos más negociados

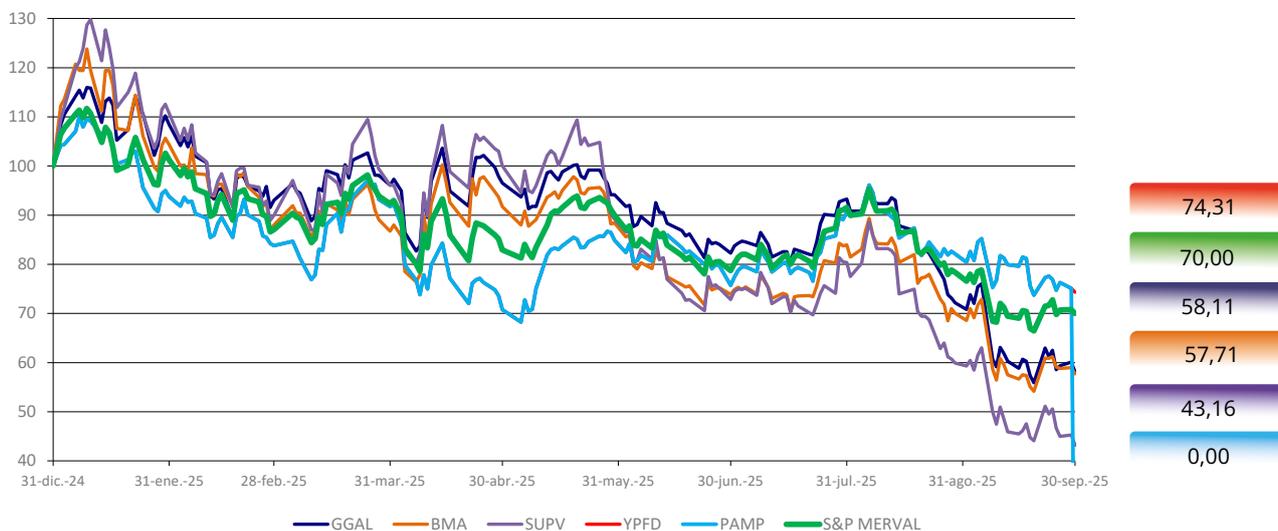
Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual (en moneda de emisión)	D.M.	% de Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
AL30	75.000,00	80,140	66,71%	23,06%	1,870	80,00%	3.641.645.179.696	165.529.326.350
GD35	81.400,00	100,940	57,41%	15,81%	5,320	100,00%	795.540.495.246	36.160.931.602
GD30	82.510,00	80,140	70,30%	17,68%	2,000	80,00%	613.487.517.961	27.885.796.271
AE38	81.399,07	101,140	55,090	19,56%	4,080	100,00%	252.000.747.964	11.454.579.453
GD38	88.750,00	101,140	59,75%	15,29%	4,470	100,00%	203.327.001.239	9.242.136.420

Datos al cierre 30/09/2025

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 01/09/2025 al 30/09/2025

Evolución de índices y precios / septiembre 2025

Base 100 al 31-12-2024



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de bolsar.com

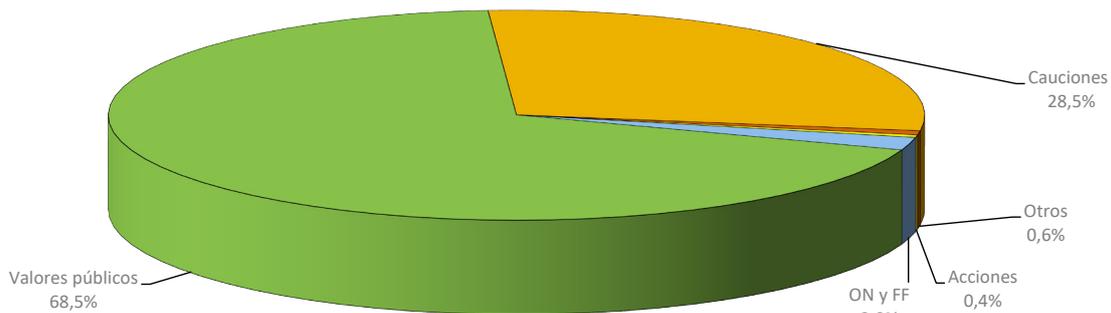
Reporte mensual

Total de montos negociados en millones de pesos

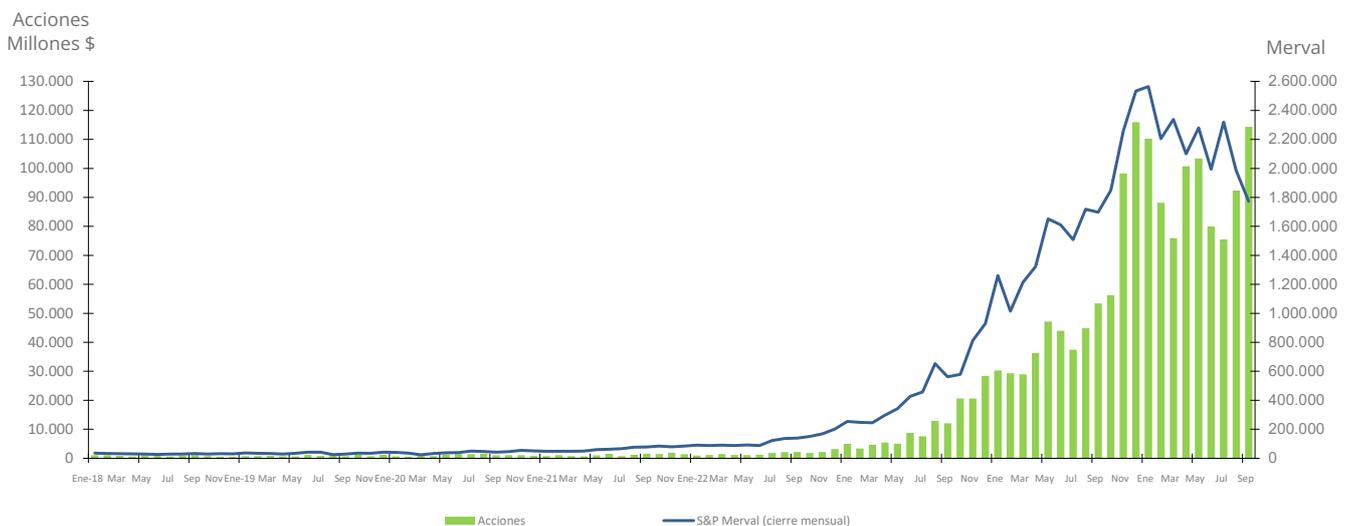
Septiembre 2025	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cauciones	Otros	Total
Monto negociado	2.515.373,43	12.477.006,94	436.029.466,54	181.691.121,13	4.074.017,24	636.786.985,28
Promedio diario	114.335,16	567.136,68	19.819.521,21	8.258.687,32	185.182,60	28.944.862,97
Var. % mensual	36,2	1,0	78,7	43,4	46,43	64,27
Var. % 12/2024	8,5	2,5	248,6	219,9	248,04	221,18

Nota: Cifras provisionarias a septiembre de 2025

Montos negociados datos al 09/25



Montos promedios diarios en acciones e Índice S&P Merval



www.bolsar.com

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	jul-25	-0,1%	2,9%	5,6%
Índice de producción industrial manufacturero	jul-25	-2,3%	-0,6%	5,9%
Actividad de la construcción	jul-25	-1,8%	1,7%	9,3%
Ventas en supermercados	jul-25	0,9%	1,0%	3,5%
Ventas en centros de compras	jul-25	-6,3%	-9,5%	9,1%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - ago	55.367	16,4%	6,2%
Importaciones	Ene - ago	50.296	32,4%	32,1%
Saldo	Ene - ago	5.071	-25,2%	-64,0%

Precios	Período	Var. mensual	Acumulado en el año	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	ago-25	1,9%	19,5%	33,6%
Precios mayoristas (IPIM)	ago-25	3,1%	15,7%	22,1%
Costo de las construcción (ICC)	ago-25	1,5%	12,3%	30,5%

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	jul-25	7.129,20	2,48%	6.956,50

Reporte mensual

Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	ago-25	11.366.068	-13,3%	29,9%
Gasto primario	ago-25	9.809.204	-13,6%	25,0%
Gasto total	ago-25	10.975.768	-17,3%	25,5%
Resultado primario	ago-25	1.556.864	-11,0%	73,05%
Resultado financiero	ago-25	390.301	331,6%	10955,1%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar (total bancos informantes)	sep-25	39,25%	-32,33%	-1,26%
Prestamos entre entidades financieras en \$	sep-25	32,29%	-51,78%	-29,74%
TM20 (en \$ de bancos privados)	sep-25	40,00%	-34,09%	-3,03%
Unidad de Valor Adquisitivo - UVA	sep-25	1.599,50	1,93%	35,51%

Recaudación impositiva en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	ago-25	15.359.108	-9,6%	30,6%
Ganancias	ago-25	3.193.855	2,9%	49,2%
IVA	ago-25	5.327.443	3,7%	36,9%
Derechos de exportación	ago-25	398.147	-65,6%	-8,6%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	ago-25	1.252.200	-3,8%	36,2%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	29-sep-25	41.122	2,84%	51,3%
Tipo de cambio real multilateral	sep-25	95,60	-0,1%	11,3%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	sep-25	1.142	36,44%	-11,47%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	sep-25	30%	N.D.	N.D.
Indice de Confianza del consumidor (Di Tella)	sep-25	39,81	-0,3%	2,08%
Indice Lider (Di Tella)	ago-25	121,59	-4,7%	0,2%

* 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 30/9/2025

Corrobore los datos en www.bolsar.info

			1	2	3
			Pago de renta – BUC20; PML26; YMCWO Pago de renta y amortización – PROR3	Pago de renta – LIC60; TLCQO	
6	7	8	9	10	
Pago de renta – MGCNO; RIP10; RIP20; NBS10 Pago de amortización – CS420 Pago de renta y amortización – RNG23; RFCAO	Pago de renta y amortización – RCCPO	Pago de renta – HVS10; VSCQO	Pago de renta – GHC80; JNC50; RIS10; RIS20 Vencimientos de Presentación de Estados Contables	Pago de renta – BYCHO; CP360; RIR10; RIR20; VSCRO; YMCMO; YMCYO; YMCZO Pago de renta y amortización – MI31	
13	14	15	16	17	
Pago de renta – EAC10; EAC20; LMS70; MRCTO; PNECO; PNFCO Pago de amortización – PEC10 Pago de renta y amortización – RAC60; SOC30; DRSAO Vencimientos de Presentación de Estados Contables	Pago de renta – BLL26; GN390; SNSBO Pago de renta y amortización – HBC40; PEC40; PEC50 Vencimientos de Presentación de Estados Contables	Pago de renta – BVCNO; BVCOO Pago de renta y amortización – CH9BO; CHS80	Pago de renta – MSSGO; PQCQO; YFCJO Vencimiento Opciones sobre acciones	Pago de renta – ERE27; ERL26; GN470; IF12L; OT410; OT420; TO26 Pago de renta y amortización – BLO25; DHSBO; NPCBO; PNUCO; T1705	
20	21	22	23	24	
Pago de renta – MRCQO; PECDO; SXC10; TLCRO; Pago de renta y amortización – BNA26; MJO26; RCCIO Pago de amortización – BNO25	Pago de renta – HJCFO; HJCGO Pago de renta y amortización – TFU27 Vencimientos de Presentación de Estados Contables	Pago de renta – BNCTO; CS450; PQCRO; TTC70; YM380 Pago de renta y amortización – VWCBO	Pago de renta y amortización – BB205; BBO25; PEC20	Pago de renta – BRA26; DNC70; OTS20; RAC50; TTC80; TTC90	
27	28	29	30	31	
Pago de renta – YMCPO; PLC10; PLC20 Pago de renta y amortización – RICA0; AFCEO; BAO25; CO26; NDT25 Pago de amortización – CIC30	Pago de renta – GMCKO; GOC30; GOC40; PECGO; PECHO Pago de amortización – GMCGO; GMCHO; GMCIO; GOC10 Pago de amortización – GMCJO	Pago de renta – CAC80; DHD10; SNAAO; SNABO; T6410; T6430 Pago de renta y amortización – DHD20 Vencimientos de Presentación de Estados Contables Vencimiento Opciones sobre Títulos Públicos	Pago de renta – BYCQO; CWC60; GYC40; PNXC0 Pago de renta y amortización – BYCPO; MIC20; PNDCO Vencimientos de Presentación de Estados Contables	Pago de renta – BPO28; BPOA7; BPOB7; BPOC7; BPOD7; RB590; RB600 Pago de renta y amortización – D3105; T6420 Pago de amortización – S3105; T6420	