



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	414.609,45	25.224,23	8.579,02	7.830,30
Var. % mensual	-8,12	-11,29	-12,54	-12,40

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	36,74	45,23	45,83	10,90

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/12/2014	509.071.899.970

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	169,7	1.695,1	510,7	2.375,4
Var. % mensual	4,38	0,88	-1,59	0,58

Durante el último mes del año el índice Merval registró una baja del 12,54%, ubicándose en los 8.579,02 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una baja mensual del 12,81%, dado que el peso argentino se depreció un 0,31% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$8,552 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos negativos durante diciembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una baja del 8,52% en moneda local y una caída del 11,68% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una merma del 2,36% en moneda local y del 7,72% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró una caída mensual del 2,07% en moneda local; en dólares la pérdida fue de 3,94%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en diciembre una leve baja del 0,03% y cerró el mes en 17.823,07 puntos.

El monto total operado durante diciembre en la BCBA totalizó \$42.757 millones, con un promedio diario de \$2.375 millones; un 0,58% por arriba del monto promedio registrado en noviembre.

La negociación en acciones totalizó en el último mes del año \$3.054,2 millones, con un promedio diario de \$169,7 millones, un 4,38% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados negativos, con 51 papeles en baja, 18 en alza y sólo uno sin cambios a lo largo de las 18 ruedas de diciembre. En cuanto al panel líder, 10 especies obtuvieron resultados negativos y sólo dos (ALUA y COME) cerraron el mes con ganancias.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$30.511 millones, que significaron \$1.695 millones de promedio diario, un 0,88% por arriba de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$699,52 millones.

## → Executive Summary

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	414,609.45	25,224.23	8,579.02	7,830.30
Monthly % chg	-8.12	-11.29	-12.54	-12.40

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	36.74	45.23	45.83	10.90

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 12/31/2014	509,071,899,970

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	169.7	1,695.1	510.7	2,375.4
Monthly % chg	4.38	0.88	-1.59	0.58

Throughout the last month of the year, the Merval Index fell by 12.54%, down to 8,579.2 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly decrease of 12.81%, as the Argentine Peso depreciated by 0.31% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$8.552 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region played negative throughout December. The Brazilian Bovespa index fell by 8.52% in local currency terms; gauged in US dollars, the index decrease by 11.68%. The Mexican Mexbol showed a negative change by 2.36% in local currency terms, and a negative change of 7.72% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly decrease of 2.07% in local currency terms, and fell by 3.94% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, fell December by 0.03% and closed the month at 17,823.07 points.

Total trading value for December in the BCBA was AR \$42.757 billion, with a daily average of AR \$2.375 billion —16.12% above the daily average trading value for November.

Total equity trading amounted in the last month of the year to AR \$3.054 billion, with a daily average of AR \$169 million; 4.38% above the figures for the preceding month.

Stocks, in all, showed a negative performance, with 51 stocks down, 18 up and 1 unchanged throughout the 18 trading sessions of December. As for blue chips, 10 corporations had negative performance rates, and only 2 (ALUA and COME) closed month with earning.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$30.511 billion, accounting for an AR \$1.695 billion daily average —0.88% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$699.52 million.



## → Indices bursátiles

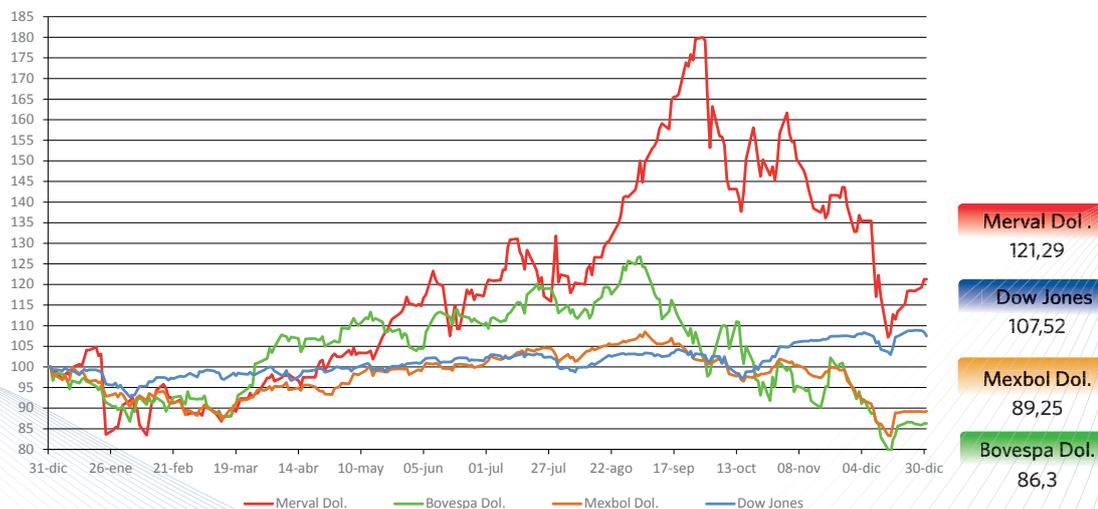
31 de diciembre de 2014	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	414.609,45	25.224,23	8.579,02	7.830,30
Var. % mensual	-8,12	-11,29	-12,54	-12,40
Var. % desde 31.12.13	56,27	52,75	59,14	83,12
Var. % Interanual	56,27	52,75	59,14	83,12
<b>Máximo desde 31.12.13</b>	590.009,6	37.483,5	12.593,1	10.782,1
Var. % respecto al máximo	-29,73	-32,71	-31,88	-27,38
Fecha del máximo	29-sep	29-sep	29-sep	29-sep
<b>Mínimo desde 31.12.13</b>	253.841,2	15.579,3	5.283,0	4.165,6
Var. % respecto al mínimo	63,33	61,91	62,39	87,97
Fecha del mínimo	06-ene	06-ene	06-ene	10-feb

## Indices internacionales

Fuente: Reuters

31 de diciembre de 2014	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	50.007,4	3.851,0	8.579,0	43.145,7	14.794,3	17.823,1	4.736,1	2.058,9	10.279,5
Valor en dólares	18.821,0	6,4	1.003,2	2.926,3	4.966,2	17.823,1	4.736,1	2.058,9	12.435,1
Var.% mensual en moneda de origen	-8,52	-3,53	-12,54	-2,36	-2,07	-0,03	-1,16	-0,42	-4,56
Var.% mensual en U\$S	-11,68	-3,28	-12,81	-7,72	-3,94	-0,03	-1,16	-0,42	-7,27
Var. % desde 31.12.13	-2,91	4,10	59,14	0,98	-6,09	7,52	13,40	11,39	3,66
Var. % desde 31.12.13 en U\$S	-13,70	-9,82	21,29	-10,75	-11,95	7,52	13,40	11,39	-8,77

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones  
Base 100 al 31/12/2013



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	8,45	5,15%	124,73%	124,73%	52,52%	0,78	4,30%	2.626.883,3
APBR	44,10	-23,44%	-26,12%	-26,12%	88,25%	1,30	16,21%	30.334.202,6
BMA	49,50	-4,81%	144,60%	144,60%	56,87%	0,89	3,79%	4.010.513,6
COME	1,84	1,10%	101,09%	101,09%	65,69%	1,14	4,78%	3.497.472,2
EDN	5,45	-27,14%	148,86%	148,86%	58,49%	0,77	5,53%	3.229.756,0
ERAR	6,03	-5,93%	106,44%	106,44%	57,72%	0,95	7,92%	5.001.775,9
FRAN	53,20	-7,32%	161,77%	161,77%	64,70%	1,11	2,81%	3.709.542,8
GGAL	18,50	-3,14%	98,73%	98,73%	51,89%	0,91	11,29%	17.652.915,1
PAMP	4,41	-18,33%	133,33%	133,33%	65,54%	1,05	5,78%	4.925.413,6
TRAN	3,36	-21,86%	223,08%	223,08%	66,49%	1,11	2,55%	1.755.956,9
TS	182,00	-9,90%	-4,33%	-4,33%	48,90%	0,71	13,40%	25.733.344,7
YPFD	315,00	-20,56%	7,51%	7,51%	67,72%	1,17	21,63%	42.084.940,2

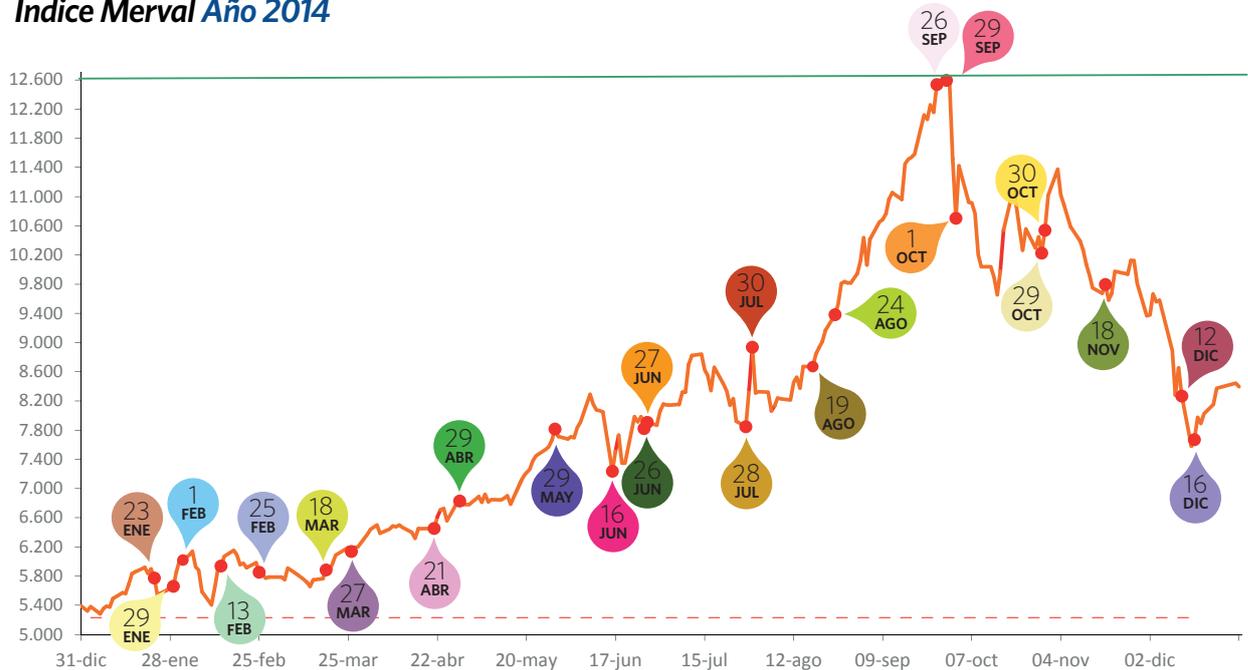
Evolución de índices y precios  
Diciembre 2014 - Base 100 al 31-12-2013



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



➔ **Índice Merval Año 2014**



- 23 ENE** El peso Argentino se devaluó un 7,9% en un sólo día. Sumado al 3,3% de devaluación del 22/01 la depreciación del peso asciende al 12% en apenas 48 horas. El dólar oficial cerró a \$7,75 pero durante la rueda llegó a tocar los \$8,50.
- 29 ENE** En su última reunión como Presidente de la Reserva Federal de EE.UU., Ben Bernanke anunció otro recorte de u\$s10.000 millones al plan de estímulo monetario denominado QE3.
- 1 FEB** Janet Yellen asume oficialmente la presidencia de la Reserva Federal.
- 13 FEB** El ministro de Economía, Axel Kicillof, anunció que la variación de precios en enero respecto a diciembre de 2013 fue de un 3,7 por ciento a nivel general, de acuerdo a la primera medición del Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPCNU).
- 25 FEB** El ministro de Economía, Axel Kicillof, anunció un convenio de solución amigable con Repsol para compensar la estatización del 51% de las Acciones de YPF. El acuerdo es por u\$s5.000 millones de dólares pagaderos con Bonos del Gobierno Nacional.
- 18 MAR** En la primera reunión de Yellen como Presidente de la Fed, el Comité de Mercado Abierto decidió recortar el plan de estímulo (QE3) en otros 10.000 millones de dólares.
- 27 MAR** De acuerdo con el INDEC, con la incorporación de la nueva base de cálculo, el PBI de Argentina creció sólo 3% durante 2013. Esto implica el no pago de los Cupones vinculados al PBI.
- 21 ABR** Representantes del gobierno Argentino y los representantes legales de los holdouts litigantes se presentaron en una Audiencia ante la Corte Suprema de EE.UU. por la posibilidad de embargo de Activos del Estado argentino en el exterior. El gobierno de EE.UU. mostró respaldo a la postura Argentina.
- 29 ABR** El Secretario del Tesoro de EE.UU., Jack Lew, avaló el pedido del Gobierno argentino para que la Corte Suprema estadounidense finalmente acepte intervenir en expediente por los holdouts. y destacó que los argumentos del gobierno argentino "merecen atención".
- 29 MAY** El Gobierno argentino cierra un acuerdo con el Club de París para cancelar la deuda de 9.700 millones de dólares mantenida con el organismo.
- 16 JUN** La Suprema Corte de Estados Unidos rechazó tratar la apelación presentada por el Gobierno argentino en el caso de los holdouts.
- 26 JUN** El Ministerio de Economía informó el depósito de la totalidad de los fondos necesarios para afrontar los servicios correspondientes a los Bonos Descuento, con vencimiento 30 de junio, pese al riesgo de embargo de los fondos que se giren a cuentas del Bank of New York.
- 27 JUN** El juez Thomas Griesa frenó el pago de renta de los Bonos Descuentos en la plaza de New York y ordenó al Bank of New York Mellon (BONY) que reintegre los 539 millones de dólares que el Gobierno argentino depositó en sus cuentas.

- 28 JUL** Sobre el cierre de la rueda se conoce la noticia de una posible oferta de Bancos Argentinos para poner una garantía en la negociación con los Fondos NML y Aurelius. También existiría la posibilidad de una oferta de compra de los Bonos a "valor del fallo", por parte de estos mismos Bancos.
- 30 JUL** Finalmente, luego de días de reuniones con el mediador Daniel Pollak, y de noticias y rumores cruzados, el Ministro de Economía comunica que no se llegó a ningún acuerdo con los denominados Fondos Buitres. La calificadora de riesgo S&P rebaja la nota de deuda Argentina a default selectivo.
- 19 AGO** La Presidente Cristina Fernández anunció que enviará un proyecto de ley para cambiar al BoNY como Agente de pago de los Bonos del canje 2005 y 2010 bajo legislación Nueva York, por Nación Fideicomisos. Por otra parte el proyecto abre un canje de los bonos bajo ley extranjera por Bonos bajo ley argentina y deja abierto el canje a los holdouts.
- 24 AGO** Finalizan las reuniones de Banqueros Centrales de Jackson Hole. Durante los discursos de la Fed y el BCE se vieron reflejadas las realidades diferentes a las que se enfrenta EE.UU., en recuperación, y la zona Euro, con importantes problemas de empleo.
- 26 SEP** El juez Thomas Griesa autorizó al Citigroup a pagar los bonos Par en dólares con legislación argentina.
- 29 SEP** El dólar implícito para operaciones del denominado "contado con liquidación" superó por primera vez los 15 Pesos.
- 1 OCT** Juan Carlos Fábrega presentó su renuncia como Presidente del BCRA, lo reemplaza Alejandro Vanoli, quien se estaba desempeñando como Presidente de la Comisión Nacional de Valores.
- 29 OCT** En su reunión de Octubre, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed dio por finalizado el denominado QE3.
- 30 OCT** Se cumple el plazo para efectuar el pago de renta de los Bonos Par legislación extranjera. La agencia Fitch Ratings bajó a default ("D") la calificación para estos Bonos.
- 18 NOV** El Banco Central de Japón sorprendió al mercado al ampliar el monto de su plan de estímulo en 15 billones de Yenes por año (cerca de USD140.000 millones).
- 12 DIC** El Petróleo WTI cierra por debajo de los u\$s60 por primera vez desde julio de 2009.
- 16 DIC** El Real brasileño cierra en el nivel más bajo desde marzo de 2005, en 2,74 Reales por Dólar.



## ➔ Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	% por acción
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	05-dic-14	3.660.000	20,000,0
Grupo Clarín S.A.	10-dic-14	160.000.000	0,5567
Transportadora de Gas del Sur S.A.	10-dic-14	260.525.139	0,3279
Nuevo Continente S.A.	11-dic-14	2.362.500	0,7500
Angel Estrada y Cia. S.A.	18-dic-14	2.130.374	0,0500
Garovaglio y Zorraquiin S.A.	19-dic-14	1.500.000	0,0732
Carlos Casado S.A.	22-dic-14	u\$s 2.000.000*	u\$s 0,02*
Leyden S.A.	22-dic-14	200.000	0,0123

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	% por acción
Ferrum S.A.	09-dic-14	28.000.000	17,50%

\* Los accionistas optan por percibir el dividendo en dólares estadounidenses en el extranjero o el monto equivalente en Pesos en la República Argentina, de acuerdo al Tipo de Cambio Vendedor de cierre del día 19/12/2014 del Banco de la Nación Argentina.

## Rendimiento de acciones del Merval - Diciembre 2014



www.bolsar.com

## ➔ Bonos más negociados

Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
RO15	1.159,00	101,828	133,04%	-	100,00%	10.492.749.230	699.516.615
AA17	1.134,50	101,556	130,58%	-5,51%	100,00%	4.693.926.874	312.928.458
AY24	1.159,75	101,458	133,62%	3,16%	100,00%	2.811.854.470	187.456.965
DICA	1.365,00	140,430	113,62%	6,87%	100,00%	1.229.709.454	81.980.630
AO16	890,00	100,335	103,68%	-0,29%	100,00%	648.814.488	43.254.299

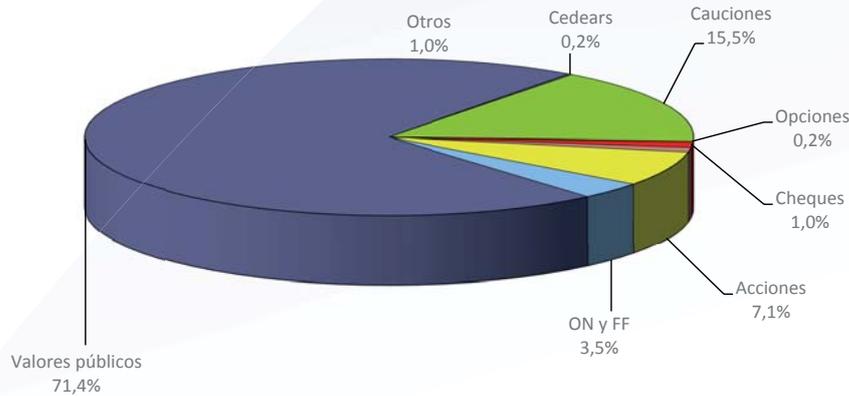
Datos al cierre 30/12/2014

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 01/12/2014 al 22/12/2014



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 12/14



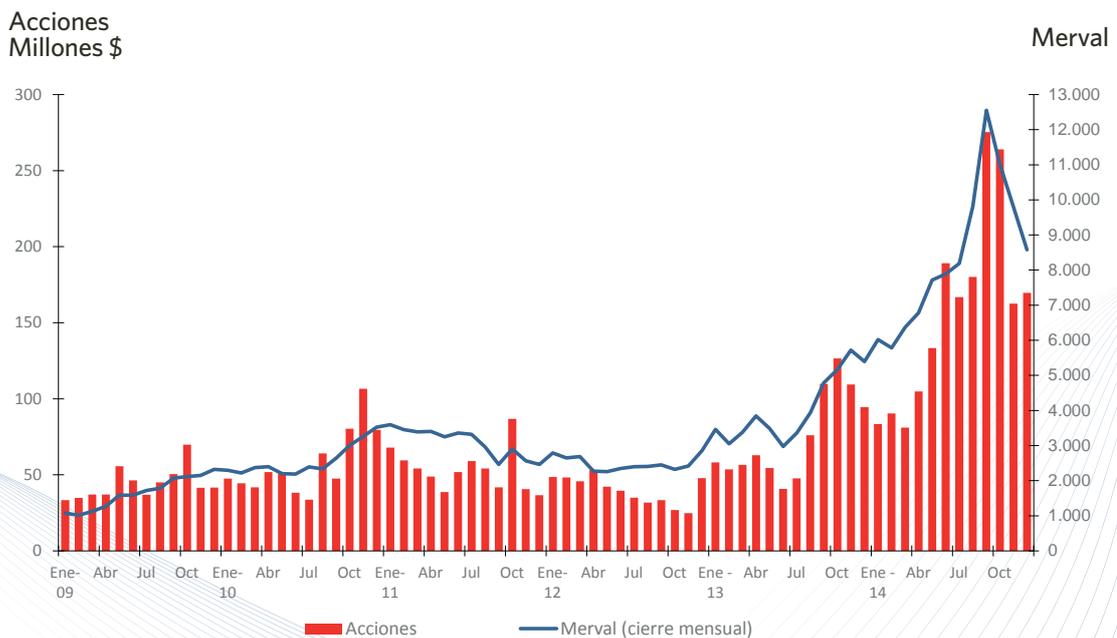
Otros: cedros, préstamos de valores, ejercicio de opciones; futuros, cheques de pago diferido y fondos comunes  
ON y FF: obligaciones negociables y fideicomisos financieros

**Total de montos negociados** en millones de pesos

Diciembre 2014	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	3.054,24	1.501,85	30.511,07	89,43	6.642,25	90,03	446,87	421,32	42.757,07
<i>Promedio diario</i>	169,68	83,44	1.695,06	4,97	369,01	5,00	24,83	23,41	2.375,39
<i>Var. % mensual</i>	4,4	-31,6	0,9	17,0	5,5	-18,3	2,9	85,94	0,6
<i>Var. % 12/2013</i>	70,2	17,6	9,9	-67,6	9,3	-22,5	65,8	-44,28	12,4

Nota: Cifras provisorias a diciembre de 2014

Montos promedios diarios en acciones e Indice Merval





## ➔ Indicadores económicos

Actividad (*)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (base de 2004)	III Trim-14	-0,5%	-0,8%	0,0%
EMAE	oct-14	0,8%	0,1%	N.D.
Estimador mensual industrial	nov-14	-1,1%	-1,2%	-2,5%
Actividad de la construcción	nov-14	-1,0%	4,2%	-0,5%
Ventas en supermercados	nov-14	4,6%	N.D.	N.D.
Ventas en centros de compras	nov-14	-13,2%	N.D.	N.D.

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene - Nov	67.362	-20,0%	-12,0%
Importaciones	Ene - Nov	60.750	-19,0%	-11,0%
Saldo	Ene - Nov	6.612	-33,9%	-16,3%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPCNu)	nov-14	112,26	1,1%	N.D.
Precios mayoristas (IPIM)	nov-14	833,72	0,9%	29,0%
Costo de las construcciones (ICC)	nov-14	1.038,90	0,7%	32,7%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	Valor período anterior
Tasa de actividad	III Trim-14	44,7%	N.D.	44,8%
Tasa de empleo	III Trim-14	41,3%	N.D.	41,4%
Tasa de desempleo	III Trim-14	7,5%	N.D.	7,5%
Índice de salarios	oct-14	190,92	34,91%	187,98



## ➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	nov-14	125.314	15,0%	57,5%
Gasto primario	nov-14	124.925	0,6%	44,9%
Gasto total	nov-14	128.708	-0,8%	44,6%
Resultado primario	nov-14	388	102,6%	105,8%
Resultado financiero	nov-14	-3.394	83,7%	64,2%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar (total bancos informantes)	dic-14	17,81%	7,55%	29,55%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	dic-14	30,00%	23,71%	1,04%
Prestamos entre entidades financieras en \$	dic-14	23,09%	24,54%	-23,39%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	nov-14	101.837	-2,6%	38,4%
Ganancias	nov-14	24.704	1,8%	61,8%
IVA	nov-14	29.764	1,8%	28,0%
Derechos de exportación	nov-14	4.618	-37,4%	72,3%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	nov-14	7.116	3,8%	30,3%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	29-dic-14	31.152	7,75%	1,1%
Tipo de cambio real multilateral (BCRA)	nov-14	359,21	-2,7%	9,8%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	dic-14	720	4,80%	-10,89%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	dic-14	30,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	dic-14	44,20	1,3%	-4,20%
Índice de Demanda Laboral (Di Tella)(2)	feb-14	29,90	1,3%	-10,26%
Índice Líder (Di Tella)	oct-14	211,91	-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



# BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



Enero 2015

## → Calendario del próximo mes

Datos provisorios al 31/12/2014. Corrobore los datos en [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com).

5

Pago de amortización y renta - CDC20; PR12; PROR1; CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; RNG13; RNG21; RNG22; TUCS1; PSE2

Pago de renta - MTCFO; PSS10; PSSJO; TGC30; TGC40; TNT10; TNT20; FTC80; MS3AO; PR14; PR15; RNG23; BRA15; MPCBO; YPCXO

12

Pago de amortización y renta - OGR12; CNB10; OCGA4; OCGB4

Pago de renta - OHPX0; TNR10; TNR20; MPC70; MPC80;

19

Pago de renta - BADER; BFC40; BFC80; BVC80; RBSQO; CNA20; OYPPFO

Pago de amortización y renta - BSC80; CG5BO; OCGB3; OITB7

26

Pago de renta - YPCQO; BP21; BTCFO; FT720

Pago de amortización y renta - OBH19; BTC90; CG6AO; CG6BO; NRH2

Asamblea de Inversora Juramento S.A.

Pago de amortización - BHCFO

31

Pago de amortización y renta - BFC40

Pago de renta - GE31; GRCEO; TCCIO; TCCJO; TYCFO

6

7

Asamblea de Distribuidora de Gas Cuyana S.A.

Pago de amortización y renta - CO17

Pago de amortización - L07E5; U07E5

Pago de renta - LDC10; LDC20

14

Pago de amortización - L14E5; U14E5

21

Pago de renta - GL30; PU019; TRCGO

Pago de amortización - L21E5; U21E5

Pago de amortización y renta - OAEA1; OAE1; TRCFO

28

Pago de renta - BDC20; NDG21; RBSRO; RBSTO; RGC20

Pago de amortización - L28E5; U28E5

1

Pago de amortización y renta - BCFD2; BCOR3; BPJM2; CCH1; PRO7; PRO8; PROR2; PROR3; SALT2

Feriado Bursátil - Año nuevo

8

Pago de renta - BZS50; GNCFO; SNS10

15

Pago de amortización y renta - BRS10; OMRP4; PR13

Pago de renta - QCC50; QCC60; RCC60; RCC70

22

Pago de renta - BAM15; BL2M5; GPIAO; GPIBO; RCC30

Pago de amortización y renta - BL2E5; BLE15; RCC20

29

Pago de renta - MLS20; YPCNO

Pago de amortización y renta - TDEC

2

Pago de Dividendos en efectivo - ALUA

Pago de amortización y renta - CG7AO; CG7BO

9

Pago de renta - BBA15; BG120; GB110

16

Pago de amortización y renta - BAO17;

Pago de renta - CNB20; GNCEO

23

Pago de renta - GF610; GF620; GLS40

Pago de amortización y renta - PSSGO

30

Pago de renta - BCC30; BCIU3; BCIU4; BHCHO; BHSLO; BHSMO; BMC70; CLC20; CLC30; CLC40; GE17; GF510; GF520; GRCDO; LTPO6; OYP17; OYP19; TNQ10; TNQ20

Pago de amortización y renta - OE1U1; OE3U2; OMR15; OYP18; PB17; PMO18; RBSPO

## → Investigación y Desarrollo

e-mail: [id@bcba.sba.com.ar](mailto:id@bcba.sba.com.ar)

El presente informe fue realizado por el equipo de Investigación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Federico Leffler | Manuel Oyhamburu | Viviana Goldman



www.bcba.sba.com.ar | [id@bcba.sba.com.ar](mailto:id@bcba.sba.com.ar)

10