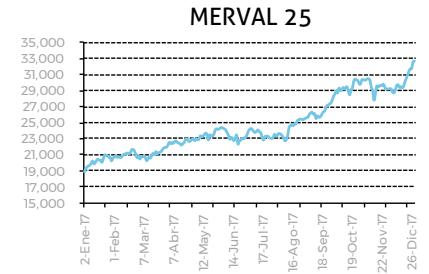
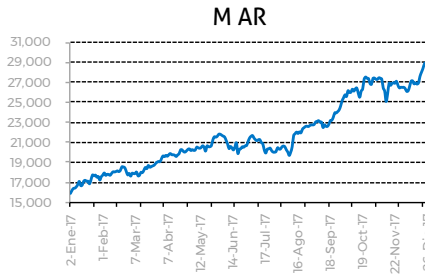
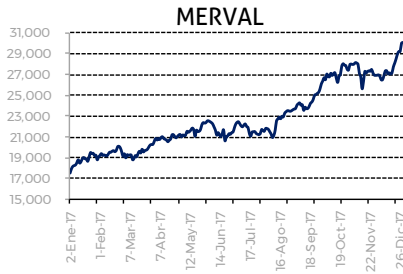


INDICES DE ACCIONES

- Como en 2016, los principales índices accionarios finalizan el año con variaciones positivas.
- Los tres Índices (Merval, M.AR y Merval 25) finalizan el año con máximos históricos en pesos.
- Durante el año, el Merval marcó 65 récords en pesos. Entre el 21-12 y el 29-12, cerró siempre en máximo histórico, cerrando el mes por encima de los 30.000 pts (30.065,61 pts).
- El mayor aumento en USD se dio en el Merval Argentina con 67,1%, a diferencia del 2016 cuando cayó 0,7%.

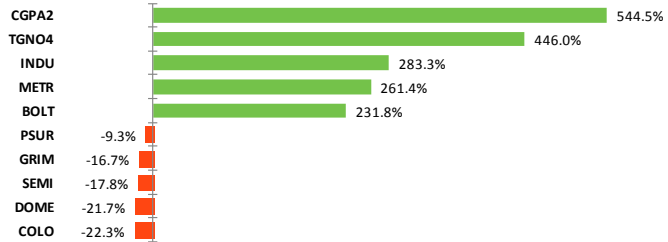
	Merval	M.AR.	Merval 25
Cierre en \$	30,065.6	29,844.8	32,662.3
Var. Anual en \$	77.7%	95.7%	78.8%
Récord (en \$)	29,974.5	29,734.0	32,556.5
Fecha	29-Dec-17	29-Dec-17	29-Dec-17
Cierre en USD	1,610.4	1,598.5	1,749.5
Var. Anual en U\$S	51.8%	67.1%	52.7%
P/E 2017 (fdp)	25	22.9	24.98
P/E 2016 (fdp)	26.13	20.1	26

fdp: fin del período



MAYORES ALZAS Y BAJAS(*)

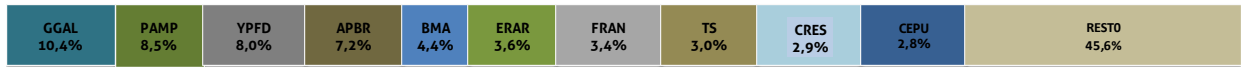
- 5 mayores alzas: sólo 2 de Panel Líder: BOLT y TGNO4, el resto fueron del Panel General.
- 5 mayores bajas: Todas pertenecen al Panel General.
- Las variaciones medidas en dólares arrojan las mismas mayores alzas y bajas.



ACCIONES MAS NEGOCIADAS

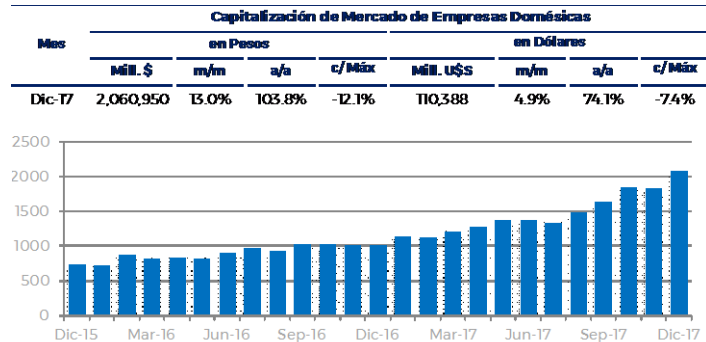
- Las 10 empresas más negociadas explicaron el 54,4% del volumen total, contra 68,7% en 2016.
- La mayor participación de este año la tuvo GGAL con un 10,4%, mientras que en 2016 la mayor participación fue de APBR con 19,2%.

Participación por especie - Mercado de acciones 2017



CAPITALIZACION DE EMPRESAS DOMÉSTICAS

- La capitalización de empresas domésticas aumentó 103,8% en pesos durante 2017 (74,1% en dólares).
- 66 empresas aumentaron su valor y 11 lo redujeron. En 2017 se incorporaron: BYMA, CVH, LOMA (OPI), MOLA, LOMA (OPI) y RICH (OPI)
- Las 5 empresas con mayor capitalización (GGAL, YPFD, BMA, TECO2 y BRIO) explicaron el 37,2% del total.
- La capitalización representó el 19,5% del PIB del 3T-17 (último disponible) contra 11,5% a fin de 2016.

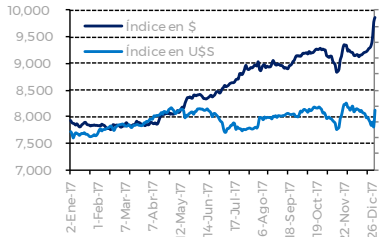


INDICES DE BONOS IAMC

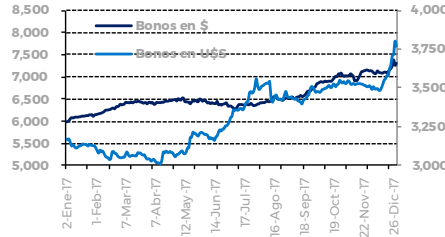
- El Índice de Bonos IAMC alcanzó su máximo histórico en pesos el 29-12-17.
- Medidos en pesos, el subíndice largo en \$ cerró el año en máximo histórico, mientras que para el corto en \$, el corto en U\$D y el largo en U\$D sus récords fueron alcanzados al cierre del 27-12, 28-12 y 28-12 respectivamente.
- Todos los subíndices mostraron variaciones positivas con respecto a fines del año 2016 tanto en pesos como en dólares.
- El menor incremento correspondió al Subíndice Corto en U\$D (18,5% en ARS).

	Cierre (29-12-17)	Variación Anual		Récord en \$	
		En \$	En U\$S	Valor	Fecha
IBIAMC	9,867.0	24.8%	5.5%	9,867.0	29-Dic-17
Subíndices					
Corto en \$	7,301.6	22.1%	3.2%	7,382.5	27-Dic-17
Largo en \$	14,819.5	19.5%	1.0%	14,819.5	29-Dic-17
Corto en U\$S	3,771.3	18.5%	0.2%	3,802.6	28-Dic-17
Largo en U\$S	9,878.7	29.2%	9.2%	10,007.8	28-Dic-17

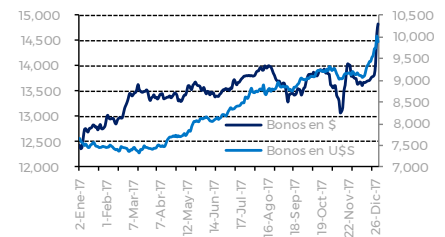
INDICE DE BONOS IAMC



SUBÍNDICES CORTO PLAZO (EN PESOS)

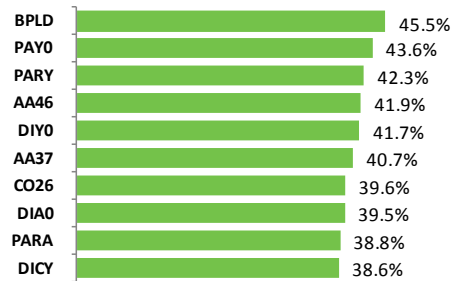


SUBÍNDICES LARGO PLAZO (EN PESOS)



MAYORES ALZAS Y BAJAS(*)

- El bono de la provincia par de Bs. As. en dólares (BPLD) y el bono par en dólares ley Nueva York del canje 2010 (PAYO) fueron las especies cuyos precios que más subieron.
- 8 de las 10 mayores alzas fueron bonos nacionales, y los restantes fueron bonos de la Provincia de Bs. As. y de la Provincia de Córdoba.
- Las mayores subas correspondieron a bonos en dólares de largo plazo.
- No hubo bonos en pesos entre las mayores alzas del año.



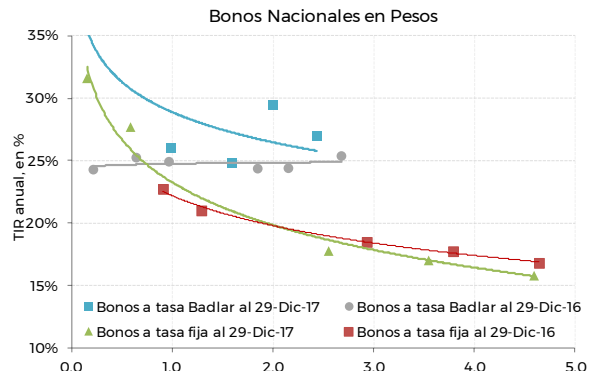
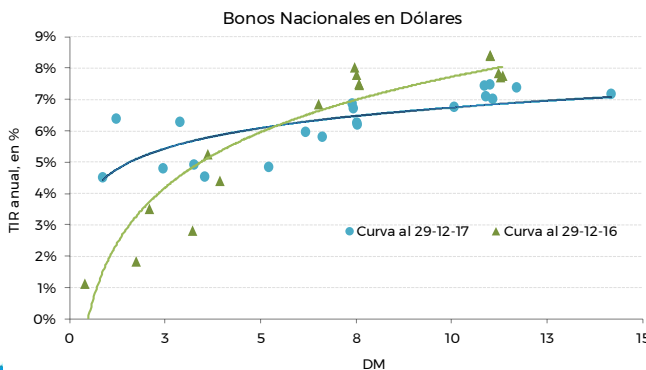
TÍTULOS PÚBLICOS MAS NEGOCIADOS (PPT)

- Los 5 bonos más negociados explicaron el 50,5% (61% en 2016). De estos, 3 están denominados en dólares y 2 en pesos.
- El bono en dólares más operado fue el AY24, mientras que el de pesos fue el DICP.
- A pesar de haber vencido en abril de 2017, el AA17 fue el tercer bono con mayor volumen del año.
- A diferencia de 2016, entre los títulos públicos más negociados se ubicó 1 Lebac.

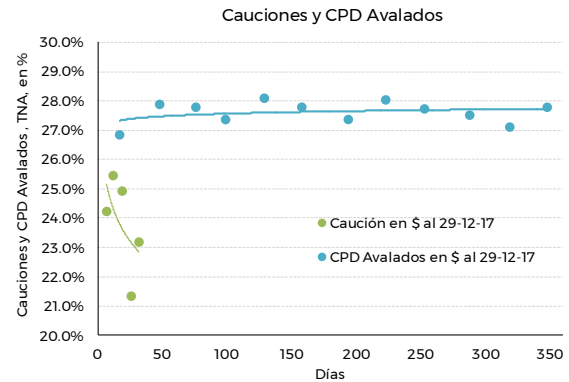
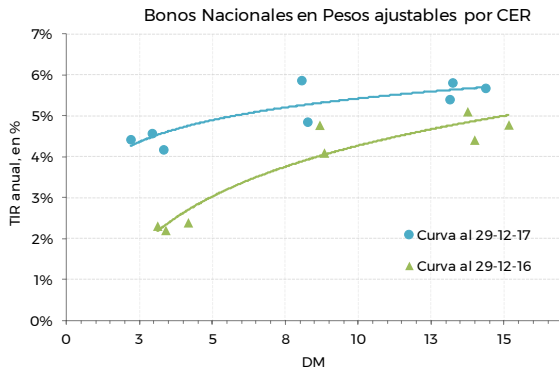
Participación de mercado de bonos públicos - Segmento PPT Año 2017

AY24	DICA	AA17	DICP	I20D7	TJ20	A020	AA22	DICY	I20S7	RESTO
26,31%	7,73%	6,75%	6,29%	3,42%	2,78%	2,63%	2,61%	2,42%	2,29%	36,74%

CURVAS DE RENDIMIENTO



CURVAS DE RENDIMIENTO



VOLUMEN EFECTIVO

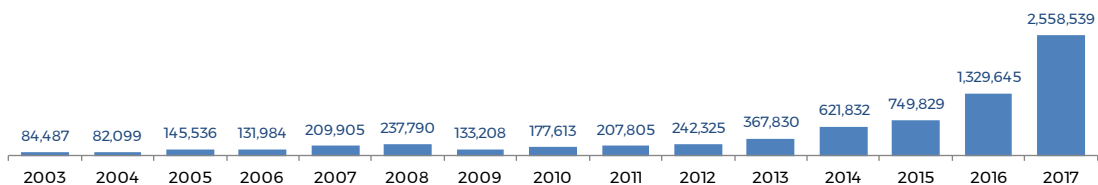
- Volumen efectivo récord para los últimos 15 años, tanto en pesos como en dólares¹.
- En pesos, sumó \$2,5 billones (\$2.558 MM) y USD 153.833 M medido en dólares.
- Esto implicó un aumento del volumen efectivo, en pesos, del 92,4% anual (70,9% en dólares). Más del 80% del alza fue explicado por Títulos Públicos, que se duplicó respecto de 2016 (+100,7%).
- Todos los instrumentos, salvo Cedear, aumentaron el volumen efectivo en el segmento PPT.
- Lo negociado en acciones aumentó 76,7% anual, marcando un récord en octubre con \$16.304 M.
- También se destacaron los Fideicomisos Financieros, cuyo volumen en PPT se duplicó respecto de 2016 (+111,2%) y además aumentaron su participación en el total, al igual que títulos públicos y obligaciones negociables.
- En cuanto a ON, lo operado en PPT se incrementó 30,7%, mientras que el total aumentó 131,9%.

BYMA - Volumen efectivo (\$) ⁽¹⁾

	Ene-Dic. 2017		Ene-Dic. 2016		Var. Anual
TOTAL	2,558,538,884,368	100%	1,329,607,017,305	100%	92.4%
Títulos Públicos	2,089,168,625,806	81.65%	1,040,757,070,873	78.28%	100.7%
Cauciones y Pases	248,840,387,302	9.73%	165,683,481,775	12.46%	50.2%
Acciones	122,414,621,132	4.78%	69,275,503,454	5.21%	76.7%
Obligaciones Negociables	69,347,931,287	2.71%	29,904,970,594	2.25%	131.9%
Cheques de pago diferido	-	-	7,102,811,902	0.53%	-
Préstamos	14,403,179,330	0.56%	7,604,845,244	0.57%	89.4%
Fideicomisos Financieros	6,517,600,263	0.25%	2,309,657,781	0.17%	182.2%
Opciones	4,562,551,582	0.18%	3,431,758,257	0.26%	33.0%
CEDEAR	3,191,044,997	0.12%	3,536,917,425	0.27%	-9.8%
Fondos Comunes Cerrados	92,942,670	0.004%	-	-	-
Ejercicios ⁽¹⁾	4,228,816,511	0.17%	2,789,514,730	0.21%	51.6%

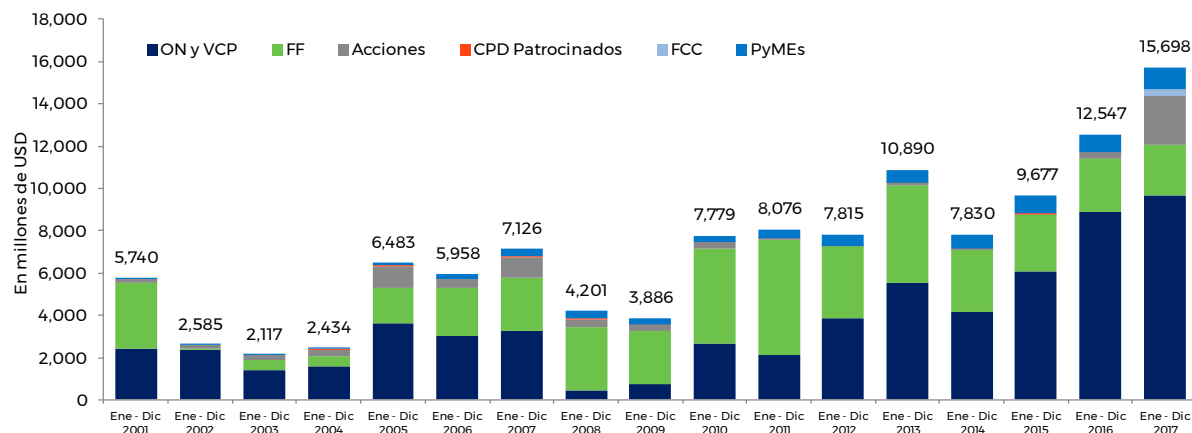
(1) Estas cifras no deben sumarse al calcular el total porque ya están comprendidas en las categoría de Acciones y/o Títulos Públicos

Volumen efectivo anual (Mill. USD)



¹ Aunque la comparación contra 2016 se ve incrementada por el cambio el calculo los volúmenes de SENEBI a partir de abril de 2017, el récord se mantendría si se hicieran los ajustes para hacer los datos estrictamente comparables ya que con excepción de Cedear, todos los rubros de PPT aumentaron a/a (aunque se reduciría el aumento anual)

- El mercado primario canalizó financiamiento por el equivalente a USD 15.698 millones. El 99,5% correspondió a empresas grandes. Este monto fue récord para la serie histórica desde el 2001.
- El total emitido en 2017 fue 25% mayor al de 2016.
- En 2017 se experimentaron récords en:
 - ❖ Emisión de acciones: USD 2.344 millones, monto 7 veces superior al año anterior. Tuvieron lugar 13 aumentos de capital y 2 Ofertas Públicas Iniciales (Loma Negra S.A. y Laboratorios Richmond S.A.).
 - ❖ Financiamiento PyME: USD 1.027 millones (+20,3% a/a).
- El monto correspondiente a pagarés bursátiles (USD 117 millones) fue casi 10 veces superior al año previo.
- El 83% de las emisiones de Fideicomisos Financieros fueron del tipo “préstamos personales y de consumo” (incluyendo Tarjetas de Crédito). Este sector se llevó la mayor participación en las emisiones, al igual que en 2016.
- El sector que lideró las emisiones de Obligaciones Negociables fue el de “Bancos”, mientras que el año pasado fue “Industria de Petróleo y Gas”.

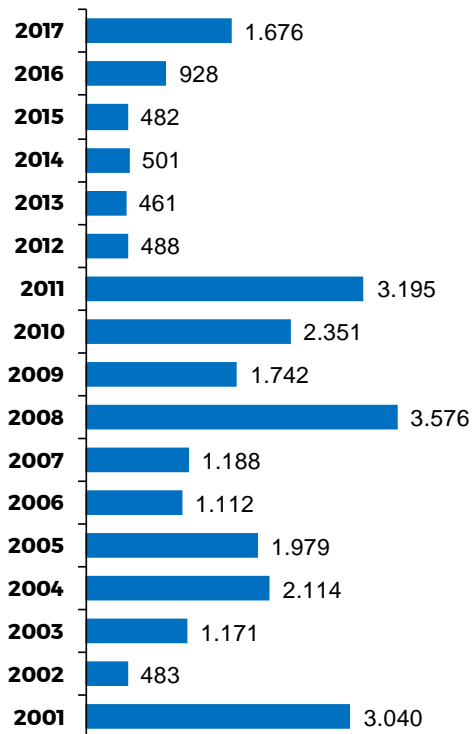


Instrumento	Financiamiento empresario a través del Mercado de Capitales (Mill. De USD)				
	2013	2014	2015	2016	2017
ON	5.538	4.160	6.064	8.922	9.703
FF	4.718	2.994	2.762	2.516	2.402
ACC	91	42	15	287	2.344
CPD	525	622	822	810	848
FCC					281
Pagarés				12	120
TOTAL General	10.872	7.818	9.662	12.547	15.698

Instrumento	Financiamiento a PyMEs (Millones de USD)				
	2013	2014	2015	2016	2017
ON	30,1	14,4	18,9	30,9	43,0
CPD	506,1	609,9	807,2	796,4	840,3
FF	59,6	53,4	33,8	14,0	24,3
VCP				0,1	
ACC					
FCC					
Pagarés				12,3	120,0
Total Pymes	595,8	677,6	859,9	853,7	1.027,5

- Se pagaron USD 1.676 M, 81% más que en 2016, monto récord desde el 2011.
- 41 empresas pagaron dividendos, contra 43 en 2016. El récord fue 49 en 2011.
- 34 de las 40 pagaron tanto en 2017 como en 2016.
- Hubo 16 que pagaron más que en 2016 (USD 612 M en total) y 18 que distribuyeron menos efectivo (USD 140 M).
- Las que mas aumentaron sus dividendos fueron: CADO (2023%), YPF (704%) y JMIN (467%).
- Las empresas que más redujeron los dividendos contra 2016 fueron: CAPU (-56%), SEMI (-50%) y REGE (-43%).
- De los 24 sectores ⁽¹⁾, 11 aumentaron el monto pagado.
- De los 24 sectores, 7 no pagaron dividendos en 2017.
- Industria de Petróleo y Gas fue el sector que más dividendos pagó, USD 388 M, 23% de los dividendos totales.
- Los 3 sectores que más dividendos pagaron (Industria de Petróleo y Gas, Bancos y Telecomunicaciones) representaron el 54% del total.
- Se destacó el alza de Agricultura y Ganadería, explicado por CRES que pagó USD 22,6 M, luego de no efectuar pagos en 2016 y por CADO que pagó USD 14,8 M más.

Dividendos por año en USD M^(*).



(*) Para los años 2011 a 2015 los dividendos se utilizó el tipo de cambio implícito en los bonos, PPT plazo estándar.

Dividendos por sector en USD M.

Sector	Año 2017		Año 2016		Var. 2017/2016
	Mill. USD	% del Total	Mill. USD	% del Total	
Industria de Petróleo y Gas	387,67	0,23	60,35	0,07	542%
Bancos	300,54	0,18	269,40	0,29	12%
Telecomunicaciones	222,30	0,13	172,14	0,19	29%
Metalúrgica y Siderúrgica	198,16	0,12	177,36	0,19	12%
Generación de Energía Eléctrica	168,96	0,10	103,94	0,11	63%
Actividades Inmobiliarias	154,68	0,09	40,52	0,04	282%
Construcción	67,68	0,04	18,43	0,02	267%
Transporte de Pasajeros y Peajes	52,43	0,03	11,37	0,01	361%
Agricultura y Ganadería	38,33	0,02	0,87	0,00	4287%
Holding	30,71	0,02	21,46	0,02	43%
Alimentos y bebidas	27,34	0,02	2,73	0,00	901%
Act. Financ., Burs. y Seg.	10,69	0,01	14,19	0,02	-25%
Manufacturas de Origen Agropecua	5,39	0,00	7,06	0,01	-24%
Comercio	4,56	0,00	8,00	0,01	-43%
Manufacturas de Origen Industrial	4,37	0,00	5,88	0,01	-26%
Turismo, Recreación y Juegos de Az.	1,92	0,00	2,42	0,00	-20%
Calzado e Indumentaria	0,54	0,00	0,68	0,00	-21%
Papel y Celulosa	0,00	0,00	0,00	0,00	-42%
Distribución de Gas	-	-	-	-	-
Editoriales e imprenta	-	-	-	-	-
Equip. para el hogar	-	-	2,78	-	-
Distribución de Energía Eléctrica	-	-	-	-	-
Industria Química y Petroquímica	-	-	0,84	0,00	-
Transporte de Gas	-	-	7,22	0,01	-
Total (Mill. \$)	1.676		928		