

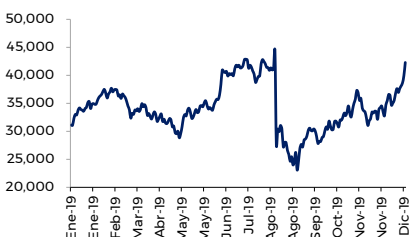
ÍNDICES DE ACCIONES

- El S&P Merval y el S&P BYMA General, medidos en dólares, registraron el segundo año consecutivo de caídas. Esto se debió a la depreciación del tipo de cambio, ya que en pesos ambos subieron.
- Luego de subir 21,5% en dólares hasta las PASO, el S&P Merval cayó 58,5% hasta el 3-9-19, para luego recuperarse.
- El ratio precio/ganancia por acción (P/E) del S&P Merval a fin de 2019 fue de 5,62, contra un valor de 8,35 a fin de 2018.
- De los 11 Índices sectoriales S&P BYMA, sólo Consumo no Esencial registró una suba durante el año (28%), mientras que Servicios Públicos fue el que más cayó (-44%).

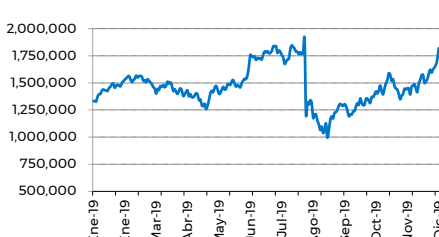
	S&P Merval	S&P BYMA GENERAL
Cierre en ARS	42,278.5	1,819,933.7
Var. % YTD en ARS	39.6%	39.2%
Récord (en ARS)	44,355.1	1,909,644.0
Fecha	9-Ago-19	9-Ago-19
Cierre en USD	704.8	30,337.3
Var. % YTD en USD	-12.1%	-12.3%
P/E 2019 (fdp)	5.62	-
P/E 2018 (fdp)	8.35	-

fpd: fin del período

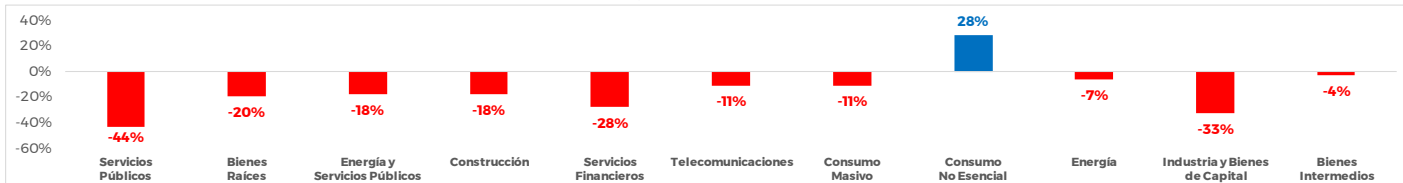
S&P Merval (en ARS)



S&P BYMA GENERAL (en ARS)



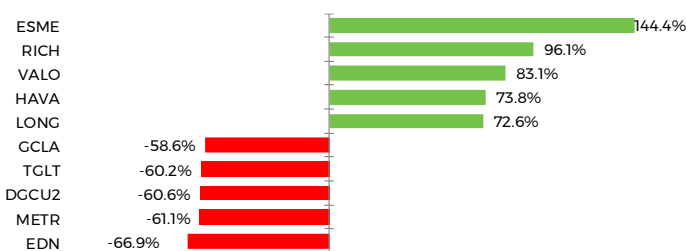
ÍNDICES SECTORIALES S&P BYMA - Variaciones anuales en USD*



(* Variaciones entre el 11-01-19 (primer fecha disponible para los índices sectoriales) y el 26-12-19, corregidas por la variación del tipo de cambio bancos vendedor para el mismo período.

MAYORES ALZAS Y BAJAS(*)

- Entre las 5 mayores alzas del año, en dólares, 4 correspondieron al S&P BYMA General y sólo 1 al S&P Merval.
- Mientras que no hubo un sector predominante entre las alzas, si se observó en las bajas, donde se destacó Servicios Públicos, con EDN, METR y DGPU que cayeron más de 60%.



ACCIONES MÁS NEGOCIADAS

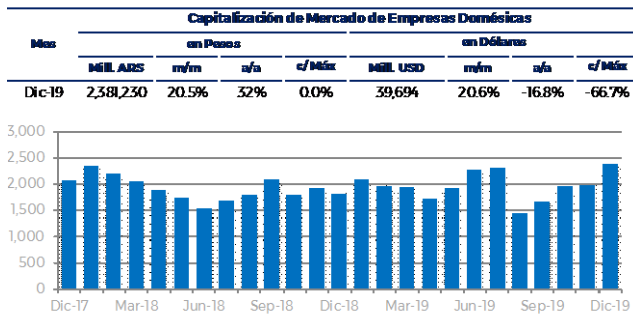
- Las 10 acciones más negociadas explicaron el 65,2% del volumen total, en línea con el 67,3% del año anterior.
- Como en los últimos 3 años, GGAL fue la más negociada, aunque este año aumentó su participación hasta el 24,2%, contra 15,2% en 2018.
- La acción de BYMA fue la sexta más negociada, con el 3,7% del total, mientras que Tenaris y Petrobrás, que se deslistaron y pasaron a operarse como Cedear, explicaron el 16% del total del año.

Participación por especie - Mercado de acciones 2019

GGAL 24,2%	YPFD 10,0%	PAMP 6,2%	SUPV 5,7%	BMA 5,2%	BYMA 3,7%	CEPU 2,9%	BBAR 2,7%	TCSU 2,7%	TRAN 2,2%	RESTO 34,8%
---------------	---------------	--------------	--------------	-------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	----------------

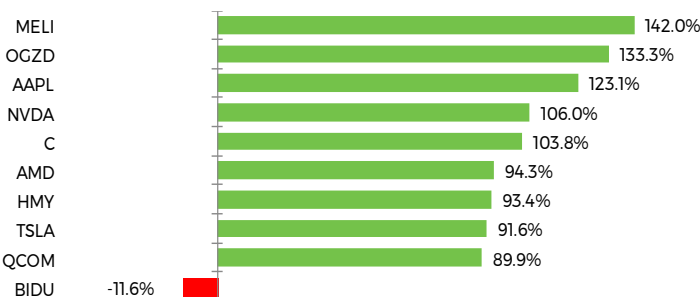
CAPITALIZACION DE EMPRESAS DOMÉSTICAS

- En pesos, la capitalización de empresas domésticas aumentó 32%, con 56 compañías que incrementaron su valor y 23 que lo redujeron. CAPU se fusionó con TGLT y B-Gaming se incorporó a la oferta pública.
- 5 de las 6 empresas extranjeras se retiraron y sólo PGR continúa listada.
- Las 5 empresas con mayor capitalización representan el 50% del total (TECO, YPF, GGAL, BMA y TXAR).
- En términos de PIB (3T-18 último disponible) la capitalización alcanzó el 10,7%.
- Si bien los indicadores en pesos fueron positivos, la medición en dólares muestra una caída del -16,8%.



MAYORES ALZAS Y BAJAS - CEDEAR(*)

- De las especies analizadas, se observaron 5 incrementos anuales mayores al 100%. 4 de las 9 compañías con mayor variación corresponden al sector de Tecnología.
- Sólo se registró una baja del 11,6% en Baidu (BIDU).



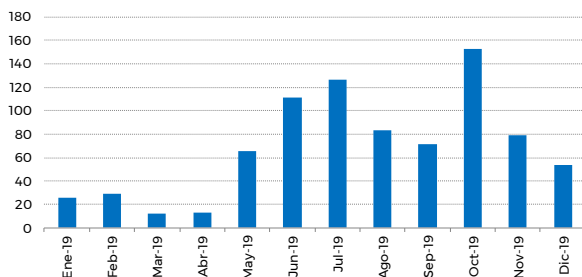
Participación por especie - Cedear 2019



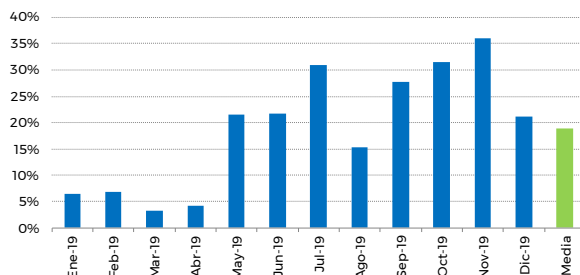
VOLUMEN EFECTIVO CEDEAR

- Durante el 2019 la negociación de CEDEAR alcanzó los USD 822,8 M., volumen casi 5 veces mayor a lo negociado durante el 2018 (USD 167,9 M.)
- Comenzaron a operar 42 nuevos CEDEAR.
- En la segunda mitad de año se observó un aumento considerable del volumen por la implementación del Programa de Creadores de Mercado (Market Maker) de BYMA.
- El volumen de CEDEAR representó, en promedio, el 19% de lo operado en acciones, con un máximo de 36% en noviembre. En el año 2018, el promedio fue 2% y en ningún mes superó el 3%.
- En 2019 se negociaron 150 especies de CEDEAR, en comparación con 95 durante 2018.

Volumen CEDEAR (en M. USD)



Volumen CEDEAR / Volumen Acciones



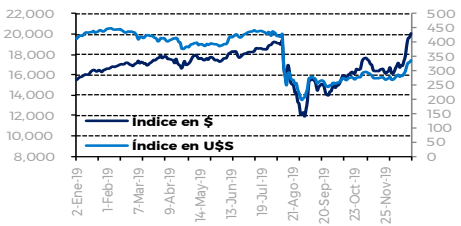


INDICES DE BONOS IAMC (IBIAMC)

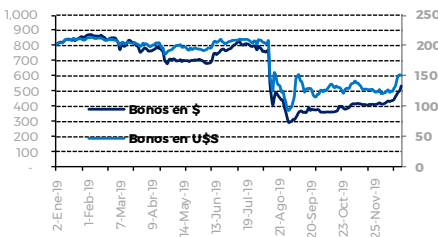
- El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, subió 45,7%, y alcanzó su máximo histórico el 26-12-19.
- Medido en dólares, sin embargo, cayó 8,2%.
- Salvo el subíndice largo en USD, el resto de los subíndices muestran subas en pesos y caídas en dólares

Cierre (26-12-19)	Variación Anual		Máximo en ARS		
	En ARS	En USD	Valor	Fecha	
IBIAMC	22,576.1	45.7%	-8.2%	22,576.1	26-Dic-19
Subíndices					
Corto en ARS	12,640.1	25.6%	-20.9%	12,640.1	26-Dic-19
Largo en ARS	19,754.0	8.6%	-31.5%	21,186.8	31-Jul-19
Corto en USD	9,320.2	31.1%	-17.4%	9,320.2	26-Dic-19
Largo en USD	26,596.9	70.9%	7.7%	26,596.9	26-Dic-19

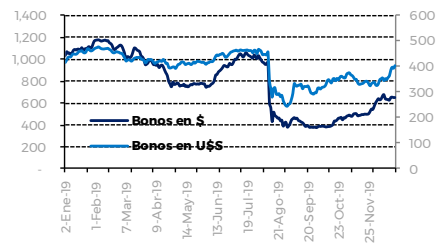
INDICE DE BONOS IAMC



SUBÍNDICES CORTO PLAZO (EN USD)

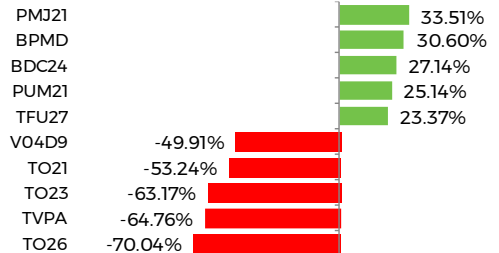


SUBÍNDICES LARGO PLAZO (EN USD)



MAYORES ALZAS Y BAJAS(*)

- Como muestra el grafico de rentabilidades en dólares, las 5 mayores alzas corresponden a bonos provinciales.
- El bono nacional con mejor rendimiento fue PARY (+17,29%).
- Las mayores caídas se observaron en bonos en pesos a tasa fija (TO26, TO23 y TO21).



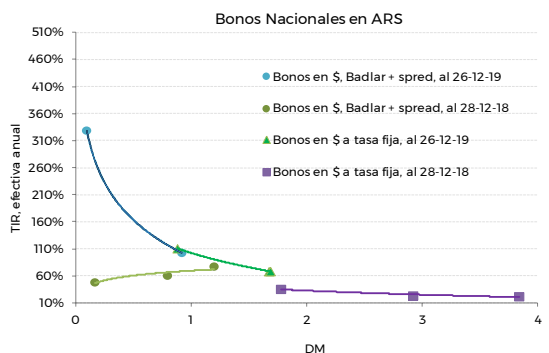
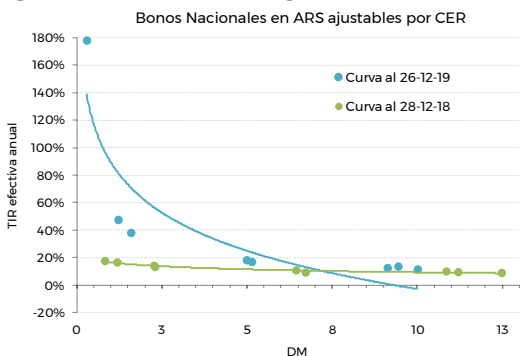
TÍTULOS PÚBLICOS MAS NEGOCIADOS (PPT)

- Repitiendo la tendencia de los años anteriores, el bono en dólares más operado fue el AY24, que explicó el 50% del total. Lo siguió el TC20 con el 4,9%.
- El bono en pesos más negociado fue el TC20 (ajustable por CER).

PARTICIPACIÓN DE MERCADO DE BONOS PÚBLICOS - SEGMENTO PPT AÑO 2019



CURVAS DE RENDIMIENTO

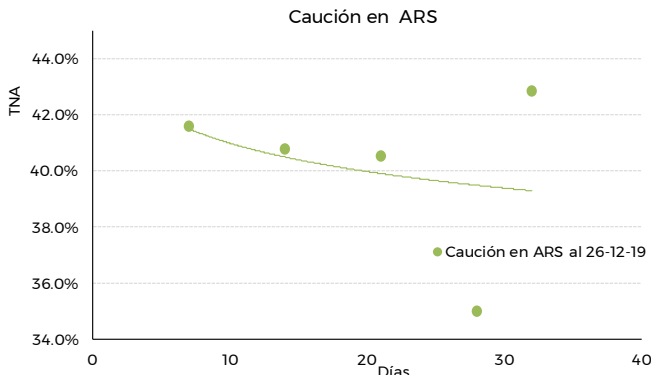
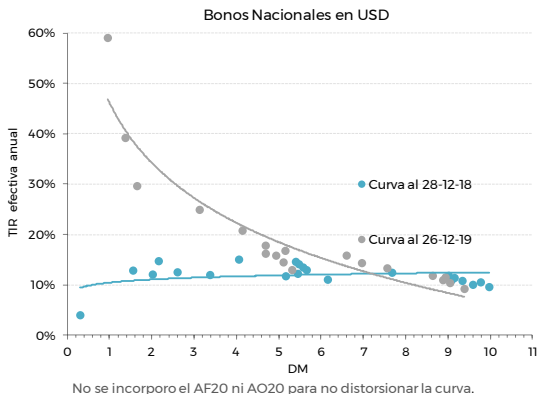


No se incorporo TC20 para no distorsionar la curva.

(*) Var. % en pesos entre 28-12-18 y 26-12-19, considerando sólo las especies que registraron negociación el 26-12-19 (PPT, T+2, liquidación en ARS).



CURVAS DE RENDIMIENTO



VOLUMEN EFECTIVO

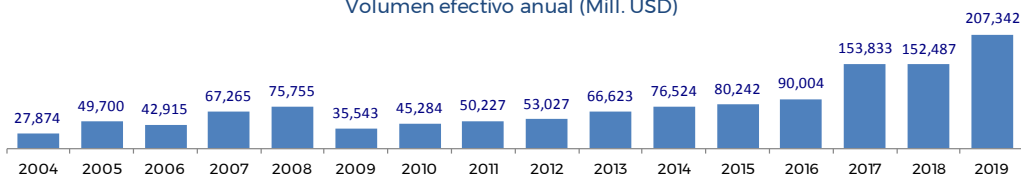
- El volumen efectivo en pesos creció un 151% (medido en dólares, un 36%) y fue récord, tanto en pesos como en dólares.
- En pesos, lo operado sumó ARS 10.467 MM (equivalente a USD 207.342 M).
- No se registraron instrumentos cuyos volumen hayan disminuido respecto al año anterior.
- Lo negociado en acciones se mantuvo estable respecto al año anterior, con una variación positiva de 0.5%.
- El volumen de títulos públicos aumentó 125,6%, y explicó el 72,5% del aumento total.
- Se destacó el aumento del volumen de Cedear (+852,8%).
- El efecto de la depreciación del tipo de cambio se reflejó en un aumento efectivo de volumen en pesos.

BYMA - Volumen efectivo (ARS)

	Ene-Dic 2019		Ene-Dic 2018		Var. Anual
TOTAL	10,466,687,981,534	100%	4,144,625,873,341	100%	152.5%
Títulos Públicos	7,588,075,654,672	72.50%	3,363,386,379,432	81.15%	125.6%
Cauciones y Pases	2,029,328,099,767	19.39%	406,503,360,319	9.81%	399.2%
Acciones	214,552,899,261	2.05%	213,413,183,561	5.15%	0.5%
Obligaciones Negociables	210,930,060,694	2.02%	101,899,158,268	2.46%	107.0%
Préstamos	48,652,962,868	0.46%	27,619,167,538	0.67%	76.2%
Fideicomisos Financieros	11,707,781,557	0.11%	6,915,262,986	0.17%	69.3%
Opciones	10,592,515,300	0.10%	8,441,723,061	0.20%	25.5%
CEDEAR	41,810,971,811	0.40%	4,388,341,086	0.11%	852.8%
Fondos Comunes Cerrados	940,009,830	0.009%	37,883,860	-	2381.3%
Futuros	310,026,839,838	2.962%			
Ejercicios ⁽¹⁾	8,304,038,365	0.08%	5,098,062,119	0.12%	62.9%

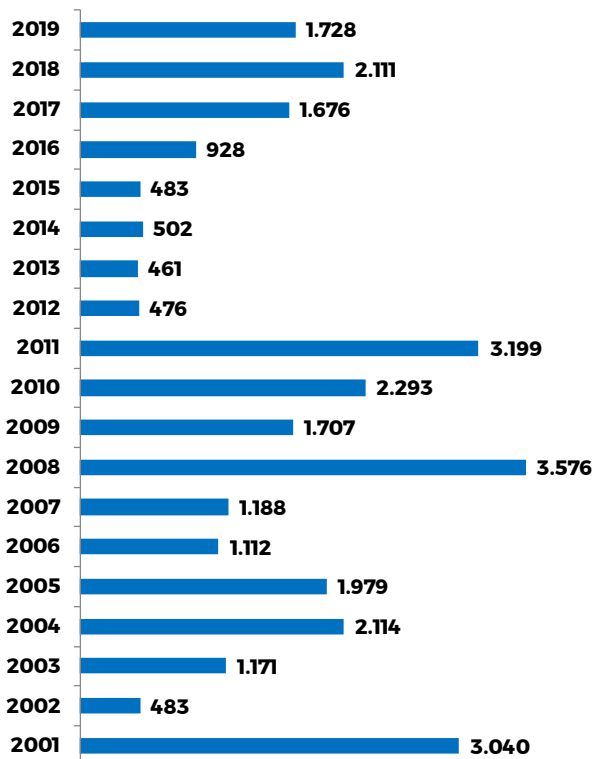
(1) Estas cifras no deben sumarse al calcular el total porque ya están comprendidas en las categoría de Acciones y/o Títulos Públicos

Volumen efectivo anual (Mill. USD)



- El monto distribuido fue de USD 1.727,6 M., un 18,2% menor al de 2018. La baja responde principalmente al aumento del 58,7% del tipo de cambio (bancos vendedor). En pesos, fueron \$ 83.989 M. con un alza del 70% respecto del año anterior.
- Hubo 38 empresas que pagaron dividendos contra 39 que habían distribuido en 2018. El récord fue en 2011 con 49 empresas.
- 11 empresas pagaron más que en 2018 (USD 264 M.), mientras que 19 distribuyeron menos (USD 356 M.)
- Las que más incrementaron sus dividendos fueron: MOLA (29.361%), TGSU (311%) y TGNO (212%), mientras que las mayores mermas fueron las de INAG (-99%), MIRG (-76%) y INTR (-70%).
- De los 25 sectores⁽¹⁾, 5 no pagaron dividendos en 2019, y 2 sectores no lo hicieron en 2019 ni en 2018 (Distribución de Energía Eléctrica, Equipamiento para el Hogar).
- Al igual que en 2018, Telecomunicaciones fue el sector que más dividendos pagó: USD 564,6 M (32,7% del total), aunque fue un 43% menor que en 2018.
- Se destacó el alza anual de Agricultura y Ganadería (29.711%) explicada por un dividendo de Molinos Agro S.A. de USD 2.300 M., equivalente al 4.686% de su capital social.

Dividendos por año en USD M^(*)

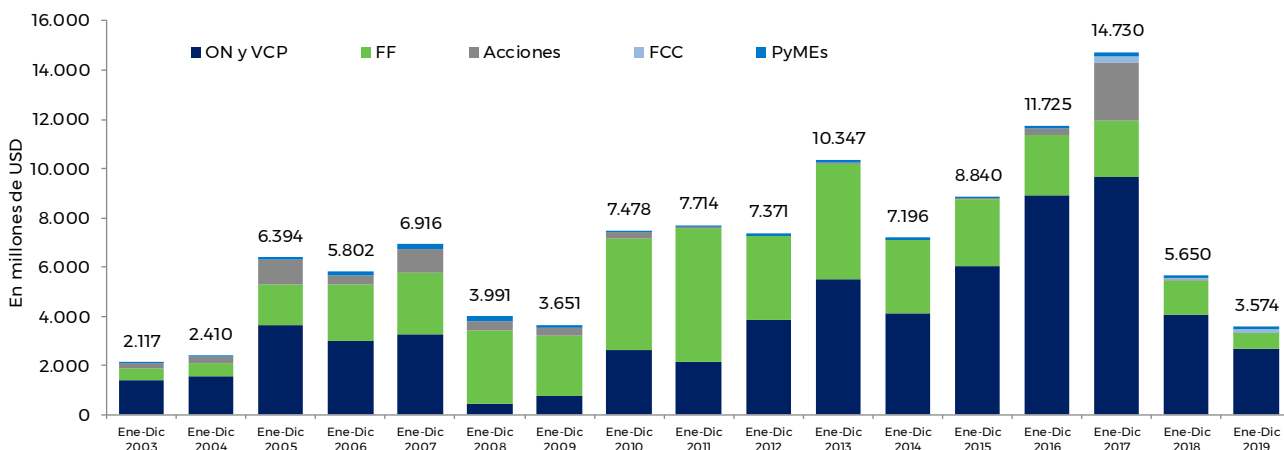


Dividendos por sector en USD M.

Sector	Año 2019		Año 2018		Variación
	Mill. USD	% del Total	Mill. USD	% del Total	
Telecomunicaciones	564,58	32,68	998,89	47,31	-43%
Bancos	370,54	21,45	324,69	15,38	14%
Transporte de Gas	239,80	13,88	132,26	6,26	81%
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	148,01	8,57	293,16	13,88	-50%
Transporte de Pasajeros y Peajes	86,26	4,99	96,64	4,58	-11%
Transporte de Energía Eléctrica	73,50	4,25	-	-	-
Industria de Petróleo y Gas	54,78	3,17	31,18	1,48	76%
Agricultura y Ganadería	54,71	3,17	0,18	0,01	29711%
Actividades Inmobiliarias	45,54	2,64	31,38	1,49	45%
Alimentos y bebidas	25,19	1,46	6,38	0,30	295%
Generación de Energía Eléctrica	24,24	1,40	46,54	2,20	-48%
Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	20,52	1,19	25,04	1,19	-18%
Turismo, Recreación y Juegos de Azar	7,17	0,42	2,49	0,12	188%
Manufacturas de Origen Agropecuario	5,69	0,33	0,23	0,01	2408%
Manufacturas de Origen Industrial	3,64	0,21	8,29	0,39	-56%
Holdings	3,29	0,19	-	-	-
Empresa PyME	0,14	0,01	14,68	0,70	-99%
Papel y Celulosa	0,0003	0,00002	0,0003	0,00001	18%
Distribución de Gas	-	-	49,58	2,35	-
Construcción	-	-	48,63	2,30	-
Industria farmacéutica	-	-	0,45	0,02	-
Calzado e Indumentaria	-	-	0,38	0,02	-
Comercio	-	-	0,31	0,01	-
Total (Mill. USD)	1.728	100	2.111	100	-18,2%

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

- En el mercado primario, las colocaciones sumaron USD 3.547 millones; el menor valor desde 2004 y el 63,3% del monto observado en 2018, reflejando la situación económica del país.
- Con excepción de julio (USD 901 M) y febrero (USD 552 M), el monto mensual colocado nunca superó los USD 400 M mensuales, alcanzando un piso de USD 27,5 M en septiembre.
- El 75,2% de los colocado fueron Obligaciones negociables (ON) y Valores a corto plazo (VCP), seguido por los Fideicomisos Financieros (FF) en un 20,5% y el 4,3% restante entre Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCC) y Acciones.
- Del total colocado en ON (USD 1.839 M, - 20,5% a/a), los tres principales sectores fueron Industria de Petróleo y Gas (USD 457 M), Bancos (USD 449 M) y Telecomunicaciones (USD 403 M). En 2019, sólo 14 de un total de 34 sectores emitieron ON y VCP, contra un total de 31 en 2018.
- En cuanto a la emisión de FF, la mayor participación por activo fideicomitado fue de “Préstamos personales y de consumo”, con el 54% del total. Esta característica se repite desde 2012. Luego se ubicaron “Créditos comerciales” con el 21% y Tarjetas de Crédito con un 14,8%.
- Por su parte, las colocaciones de FCC fueron de los sectores Inmobiliario y Agro.
- Hubo 4 suscripciones de acciones, todas por aumento de capital: DOME, INVJ, CARC y TGLT. El total suscrito alcanzó los USD 24 M.



Financiamiento Empresarial a través del Mercado de Capitales (Millones de USD)

Instrumento	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
ON	2.654	2.170	3.899	5.538	4.160	6.064	8.922	9.703	4.114	2.689
FF	4.564	5.494	3.446	4.718	2.994	2.762	2.516	2.402	1.444	733
ACC	261	49	26	91	42	15	287	2.344	50	13
FCC								281	41	139
TOTAL General	7.478	7.714	7.371	10.347	7.196	8.840	11.725	14.730	5.650	3.574

Financiamiento a PyMEs (Millones de USD)

Instrumento	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
ON	4,4	24,6	28,8	30,1	14,4	18,9	30,9	43,0	33,2	20,5
FF	52,0	65,8	63,3	59,6	53,4	33,8	53,6	112,3	70,4	68,4
VCP							0,1			
ACC		6,4	4,5							
FCC										3,1
Total Pymes	56,4	96,8	96,6	89,8	67,7	52,7	96,9	275,2	227,6	92,0