

INFORME MENSUAL

Marzo 2003

IAMC
Instituto Argentino de
Mercado de Capitales



MARZO 2003

INDICE

Pag.:

ARTICULOS:

Política de Distribución de Dividendos en Efectivo en Argentina (1991-2001)	1
---	---

INFORMES:

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Macroeconómicos	19
Resumen de Indicadores.....	35

Panorama Internacional	36
------------------------------	----

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Bursátiles	42
Resumen de Indicadores.....	47

Inversores Institucionales	48
----------------------------------	----

INDICADORES BURSÁTILES:

Volúmenes Negociados	49
Ranking de Inversiones	50
Resumen de Acciones - Mercado de Concurrencia	52
Resumen de Títulos Públicos - Mercado de Concurrencia	54
Variaciones de Acciones.....	56
Variaciones de Títulos Públicos	58
Matriz de Correlaciones Promedio del Merval Noviembre de 2002	60
Cierres Diarios de Acciones	61
Cierres Diarios de Títulos Públicos	63
Presencia Bursátil Acciones	65
Presencia Bursátil CEDEAR	66
Presencia Bursátil Títulos Públicos	67
Presencia Bursátil Obligaciones Negociables	71

ANÁLISIS DE TÍTULOS VALORES

Acciones Líderes	72
Títulos Públicos	88

ANEXOS (disponibles en la pág. web http://www.merval.sba.com.ar , entrando a Información IAMC/Informe Mensual/Anexos)	100
--	-----



POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO EN ARGENTINA

Decisiones Empresariales y Mercado Accionario

INTRODUCCIÓN

Partiendo del supuesto que el objetivo de toda empresa es la creación de valor, se establecen dos preguntas claves: ¿En qué proyectos invertir? y ¿Cómo financiarse?. Estos interrogantes (fundamentales e interrelacionados) deben ser considerados como un conjunto, ya que la única forma de crear valor es que los beneficios de un proyecto sean mayores que sus costos.

En este sentido, existen dos fuentes de financiamiento: los acreedores y los accionistas. Los primeros financian a la empresa a través de las líneas de crédito tradicional o por la adquisición de bonos en el mercado de capitales; mientras que los accionistas lo hacen mediante la emisión de nuevas acciones o por medio de la retención de ganancias¹. La decisión entre la distribución o la retención de los resultados no es otra cosa que la política de dividendos. La retención de ganancias empresariales sólo puede utilizarse para reinversión o para la distribución en efectivo entre sus accionistas. Por lo tanto, la política de dividendos es “la relación de intercambio entre beneficios retenidos por un lado y la distribución de dividendos líquidos y la emisión de nuevas acciones por el otro” (Brealey y Myers, 1993).

¿Puede la decisión de comenzar a pagar dividendos en efectivo, tener efectos positivos o negativos en el valor de la acción? La lectura de diversos “papers” referidos al tema permite reconocer que es un asunto de gran discusión académica, para el cual ninguna teoría ha sido aceptada en forma unánime.

La primera teoría sostiene que el pago de dividendos en efectivo no provoca ningún cambio sobre el valor de las acciones. Esta teoría fue propuesta por Modigliani y Miller (1961), y pregona la irrelevancia de la política de dividendos en mercados que se desenvuelven bajo ciertos supuestos de eficiencia. Una segunda postura²

argumenta que el comienzo del pago de dividendos produce un incremento en el valor de la empresa por dos razones principales: 1) se establece un mecanismo a través del cual el mercado es provisto de información valiosa sobre la compañía³; y 2) se produce una disminución de los problemas de agencia⁴ entre los gerentes y los accionistas. Por último, una tercera posición sostiene, por el contrario, que la desventaja fiscal⁵ de los dividendos sobre las ganancias de capital y los costos de emisión de nuevas acciones, provocan la disminución del precio de las acciones con su consecuente pérdida para los accionistas.

El objetivo de este trabajo es el estudio y análisis de la evolución de las políticas de distribución de dividendos en efectivo adoptadas por las empresas argentinas a partir de 1991 (en el inicio de la convertibilidad)⁶ y en los dos primeros años de la década del 2000.

METODOLOGÍA DE CÁLCULO DE RATIOS

El anexo estadístico muestra que la evolución de los dos indicadores de *performance* claves en esta materia son el *Dividend Yield* (ratio dividendos por acción / cotización) y el *Payout* (ratio dividendos en efectivo / utilidad del ejercicio). Estos establecen el rendimiento líquido de las acciones y la proporción de utilidades distribuidas por las empresas, las cuales se encuentran agrupadas por sector económico de acuerdo a la clasificación IAMC.

“Payout” = Dividendos en Efectivo por Acción / ganancias por Acción

Es el porcentaje de ganancias distribuidas en efectivo entre los tenedores de acciones ordinarias. La decisión sobre el nivel de ese porcentaje estará influido por diversos aspectos. Por ejemplo, una compañía en

crecimiento podría crear más valor para sus accionistas reteniendo sus ganancias dentro de la empresa -para generar fondos con el objetivo de financiar una expansión de capital- que pagando dividendos en efectivo. Por otro lado, este ratio podría depender también de las oportunidades de financiamiento que pueda tener la empresa en determinadas coyunturas ya que, muchas veces, a la empresa le conviene financiarse con ganancias retenidas en lugar de pedir préstamos con altas tasas o de expandir su capital en mercados con tendencias bajistas.

“Dividend Yield” = Dividendos en Efectivo por Acción / Cotización

Representa los dividendos en efectivo de cada acción ordinaria generados en un ejercicio económico determinado, divididos por el precio de la acción en el mercado al momento del pago. Este indicador muestra qué proporción de la inversión retorna al inversor en forma de dividendos en efectivo.

En el caso que se haya generado más de un dividendo en el ejercicio, el *Payout* anual resultará de la sumatoria de los diversos *Payout* obtenidos en las distribuciones del ejercicio. Por su parte, el *Dividend Yield* de empresas que distribuyen más de una vez en el ejercicio, resulta del promedio simple de los distintos ratios obtenidos al momento de las distribuciones.

Para aquellas empresas que hayan distribuido y que al mismo tiempo hayan registrado pérdidas en el ejercicio, se pondrá la sigla “Neg.”, mientras que la sigla “n/d” significa que hubo distribución, pero que no contamos con los datos suficientes para el cálculo de los ratios.

En los ejercicios que no se registraron distribuciones en efectivo, los ratios son reemplazados con un guión (“-”).

En los casos en que una empresa no presente datos para determinados años, se interpreta que dicha especie no cotiza. Esto se explica por tener un ingreso al panel de cotizantes posterior a 1991, o porque ha retirado de la oferta pública sus acciones.

MUESTRA

El objeto de estudio está conformado por 62 empresas cotizantes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, que en su conjunto representan poco más del 90% de la capitalización bursátil del mercado argentino, clasificadas en 23 sectores económicos de acuerdo a su actividad. Cabe destacar que siempre nos referiremos a los dividendos en efectivo y no en acciones, ya que estos últimos no representan un flujo de fondos a favor de los accionistas.

El período considerado contempla los años comprendidos entre 1991 y 2001, ya que con anterioridad a las privatizaciones muy pocas firmas cotizantes distribuían dividendos. A partir de 1991 las empresas privatizadas⁷, cuyas acciones se colocaron en gran medida entre inversores extranjeros acostumbrados a percibir periódicamente dividendos en efectivo, comenzaron a distribuir sus ganancias de esta forma. Esto llevó a que otras empresas locales siguieran esta tendencia para que sus acciones no perdiesen atractivo.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Los datos compilados han sido extraídos de www.Bolsar.com y del SIB (Sistema de Información Bursátil). Los mismos fueron confrontados con los balances otorgados por el Sistema de Consulta de Económica y con los Cuadernos de Investigación IAMC N°9 y N°13.



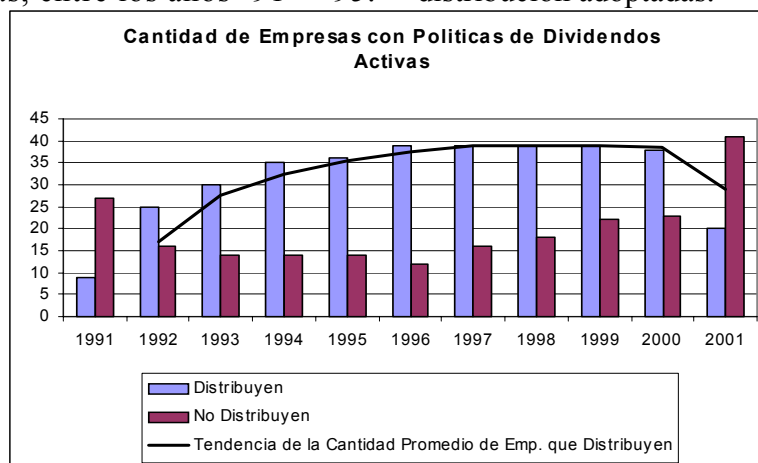
EVOLUCIÓN DE LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO EN ARGENTINA PERÍODO 1991 - 2001

La década del '90 se caracterizó por ser rica en materia de transformaciones asociadas a las prácticas del mercado de capitales doméstico. A través de la apertura del mercado, sus participantes mostraron capacidad de adaptación a las conductas de sus pares internacionales. Una de dichas conductas fue la adopción de políticas de dividendos activas destinadas a satisfacer los requerimientos de los inversores, como premio a su participación en el riesgo empresario.

Fueron las empresas privatizadas quienes tomaron la iniciativa produciendo un efecto “derrame” hacia las otras empresas, entre los años '91 – '95.

Entre el año '91 y el '98, se observa una tendencia creciente en la adopción de políticas de dividendos regulares. Sin embargo, el '99 evidencia un punto de inflexión de la tendencia, que se profundiza en los años siguientes coincidiendo con el endurecimiento de las condiciones de financiamiento para las empresas, tanto en los segmentos tradicionales de crédito como en el mercado de capitales.

La profundización de la recesión y el complicado contexto socio-político a partir del año 2000, forzaron a las empresas a discontinuar las políticas de distribución adoptadas.



Participación Sectorial de Acuerdo a la Cantidad de Empresas que Distribuyen Dividendos en Efectivo

Sector	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Actividades Financieras y Bu	0.00%	16.00%	10.00%	14.29%	13.89%	12.82%	15.38%	20.51%	17.95%	15.79%	10.00%
Actividades Inmobiliarias	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.78%	2.56%	2.56%	2.56%	2.56%	13.16%	0.00%
Agricultura y Ganadería	0.00%	4.00%	3.33%	2.86%	2.78%	2.56%	2.56%	5.13%	5.13%	7.89%	15.00%
Alimentos	0.00%	8.00%	6.67%	8.57%	8.33%	5.13%	5.13%	2.56%	0.00%	0.00%	0.00%
Automotores	0.00%	4.00%	3.33%	0.00%	0.00%	2.56%	2.56%	2.56%	0.00%	0.00%	0.00%
Bebidas	0.00%	4.00%	6.67%	2.86%	5.56%	2.56%	5.13%	2.56%	2.56%	2.63%	5.00%
Camino									2.56%	2.63%	0.00%
Comercio	0.00%	8.00%	10.00%	8.57%	5.56%	5.13%	5.13%	5.13%	5.13%	2.63%	5.00%
Construcción	22.22%	8.00%	6.67%	5.71%	5.56%	5.13%	5.13%	0.00%	17.95%	0.00%	0.00%
Electricidad		0.00%	6.67%	5.71%	8.33%	7.69%	7.69%	7.69%	2.56%	0.00%	0.00%
Equipamiento Domestico	0.00%	4.00%	3.33%	2.86%	0.00%	2.56%	2.56%	5.13%	0.00%	2.63%	10.00%
Holding	11.11%	0.00%	10.00%	5.71%	5.56%	7.69%	5.13%	2.56%	5.13%	5.26%	5.00%
Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	0.00%	8.00%	10.00%	2.86%	5.56%	7.69%	7.69%	10.26%	7.69%	7.89%	10.00%
Madera	0.00%	4.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.56%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Maquinaria Industrial	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.78%	2.56%	2.56%	5.13%	0.00%	2.63%	5.00%
Minerales	0.00%	0.00%	0.00%	2.86%	2.78%	2.56%	2.56%	2.56%	2.56%	2.63%	5.00%
Papel	11.11%	0.00%	0.00%	2.86%	2.78%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.63%	0.00%
Petróleo y Gas	22.22%	12.00%	10.00%	20.00%	16.67%	15.38%	12.82%	12.82%	15.38%	18.42%	20.00%
Químicos	0.00%	4.00%	3.33%	2.86%	0.00%	2.56%	2.56%	2.56%	2.56%	5.26%	5.00%
Seguros	11.11%	4.00%	3.33%	2.86%	2.78%	2.56%	2.56%	2.56%	2.56%	0.00%	0.00%
Tabaco	0.00%	0.00%	0.00%	2.86%	2.78%	2.56%	2.56%	2.56%	2.56%	2.63%	5.00%
Telecomunicaciones	11.11%	8.00%	6.67%	5.71%	5.56%	5.13%	5.13%	5.13%	5.13%	5.26%	0.00%
Textiles	11.11%	4.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.56%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

ANÁLISIS SECTORIAL

Sector Petróleo y Gas:

El sector está compuesto por 9 empresas, 4 orientadas a la explotación y distribución del petróleo y 5 al mercado gasífero. De las cuatro primeras, dos de ellas presentan un criterio totalmente predecible en su distribución de dividendos en efectivo, explicado principalmente por corresponder a empresas con cotización en el exterior (Estados Unidos y Europa). Por su parte, las otras dos no presentan un criterio uniforme en sus políticas de distribución.

De las 5 empresas orientadas al mercado gasífero, se puede observar que a lo largo del período analizado la mayoría distribuyó dividendos líquidos.

En su conjunto, estas 9 empresas constituyen en promedio el sector que más ha distribuido, en relación con el total del monto efectivo distribuido.

Sector Telecomunicaciones:

Está compuesto por las dos únicas empresas de telecomunicaciones que lideraron el mercado argentino en la década del '90 y que resultaron adjudicatarias en la privatización de ENTEL. Estas empresas presentaron políticas de distribución de dividendos en efectivo regulares a lo largo de todo el período, con la particularidad de la periodicidad, efectuándose más de un pago en el transcurso de un mismo ejercicio. Este comportamiento se explicaría por tratarse de empresas con políticas europeas, en las que la distribución de dividendos en efectivo es considerado como un "premio" al inversor, denotando de esta forma la buena performance del "corporate governance" en la toma de decisiones.

En referencia al total de las empresas de la muestra, este sector se posiciona en el segundo lugar en cuanto al total del monto distribuido en efectivo, mientras que si se observa la participación por cantidad de empresas, el nivel es medio, teniendo en cuenta la escasa representatividad del mercado sectorial doméstico.

Sector Construcción:

Si bien este sector distribuye dividendos en efectivo en casi todos los años del período analizado (al igual que el sector de telecomunicaciones), cabe aclarar que el

mismo se encuentra compuesto por dos empresas, DYCA y JMIN, de las cuales JMIN sólo distribuyó de 1992 a 1997. Por otra parte, DYCA, que ingresó al panel en 1994, presentó una política activa de distribución de dividendos en efectivo, con un "dividend yield" creciente hacia el 2000. Sin embargo, este comportamiento se vio interrumpido en el 2001, debido a las restricciones en el financiamiento y a la contracción del crédito.

En cuanto a la relación del sector con el total distribuido, evidencia escasa representatividad en la muestra, con una participación descendente.

Seguros:

Este sector presenta la limitación de estar compuesto por una sola empresa (CONT), por lo que el análisis sectorial se hace imposible. La política adoptada por esta única empresa, evidencia una conducta regular interrumpida entre el 2000 y 2001, pero observándose una tendencia a la recuperación de su política activa de dividendos en efectivo, ya que de acuerdo al balance del 2002 se anticipa una importante distribución.

Al relacionar CONT con el total de la muestra, se observa que su participación en el total del monto distribuido hacia 1999, prevé la interrupción de su política de distribución en el 2000.

Actividades Financieras y Bursátiles:

Este sector está compuesto por 9 empresas, de las cuales sólo 4 tenían cotización al inicio del período analizado, mientras que las restantes 6 se van incorporando al panel a partir de 1994. La característica de este sector es que, desde el comienzo de la década, las empresas presentan políticas de distribución activas, seguidas por las nuevas incorporaciones que también adoptan este comportamiento. Sin embargo, la crisis de financiamiento y la extensa recesión forzaron a los bancos a anticipar la crisis financiera, viéndose forzado el 50% del sector a interrumpir sus políticas de distribución en el año 2000. En el año 2001, sólo dos empresas distribuyeron dividendos en efectivo (GALI y VALO).



De la relación con el total distribuido en efectivo, se observa como va aumentando su participación, año tras año hasta el 98. Por su parte, la relación con el total de empresas con políticas activas exhibe similares comportamientos, es decir, el sector se muestra como uno de los más representativos, ya que su participación promedio del período es del 16%. Cabe aclarar que los dividendos del año 2001 corresponden tanto a GALI -que se vio obligada a distribuir luego del canje de acciones por el Grupo Financiero Galicia en el año anterior- como a VALO, que presenta una política activa durante todo el período considerado.

Ind. Metalúrgica y Siderúrgica:

Se compone de 4 empresas, de las cuales 1 (ERAR) ingresa al panel en el año 1996. Las pérdidas exhibidas en el primer año del período impidieron la adopción de políticas de distribución activas. Sin embargo, las medidas de racionalización del 91 impactaron en los ejercicios del 92 y 93, generando ganancias y posibilitando a las empresas la distribución de dividendos en efectivo. La tendencia a la distribución se ve reflejada en los años siguientes.

En su relación con el total distribuido, la presencia es significativa a partir del 96 con el ingreso de Siderar, y con la política de Siderca de distribuir a pesar de obtener resultados negativos, desafectando para ello reservas constituidas con este fin. En cuanto a la participación sobre el total de empresas con políticas activas, el sector se presenta como representativo, con un guarismo superior al 10% del total.

Sector Químicos:

Está representado por 2 empresas, de las cuales ninguna presenta una política uniforme a lo largo de la década. En los años que distribuyen los “payout” son elevados, aunque también se observan guarismos negativos ya que continúan con su política a pesar de no presentar resultados positivos.

Con respecto a la participación de las empresas del sector en el total distribuido y a pesar de tener “payout” altos, la participación no es constante ni refleja un comportamiento homogéneo.

Sector Alimentos:

Está compuesto por 4 empresas con una marcada disparidad en su performance en la primera mitad del período analizado, con una tendencia a hacer activa la política de distribución de dividendos en efectivo cuando los resultados son positivos. A partir del año 1997, sólo una empresa del sector (SAMI) reparte dividendos líquidos (período 97-98), suspendiendo a partir de ese año la distribución de dividendos en efectivo.

Con relación al total distribuido por todos los sectores, la participación del sector en la totalidad de la muestra es muy reducida.

Sector Bebidas:

La diferencia de políticas adoptadas por las 2 empresas que componen el sector es muy notoria. Si bien la tendencia indicaría la adopción de una política activa cuando las utilidades son positivas, CINZ exhibe una política de distribución en efectivo que se mantiene a pesar de obtener resultados negativos, desafectando reservas y evidenciando así un comportamiento totalmente predecible.

Con relación al monto total distribuido por toda la muestra, la participación del sector es mínima.

Sector Comercio:

Está compuesto por 3 empresas con políticas muy dispares entre ellas. Mientras que 1 (PATA) tiende a repartir dividendos en efectivo cuando los resultados son positivos, otra (GRIM) interrumpe su distribución a partir de 1995, al ver que sus resultados comienzan a mermar. Por otra parte, la tercera empresa (GOFF) presenta tendencia a repartir dividendos en efectivo desafectando reservas cuando sus resultados así lo imponen, pero el esfuerzo se vio interrumpido en el año 2000, cuando el contexto macro obligó a restringir las distribuciones.

La disparidad de las políticas entre las empresas del sector contribuyó a que este tuviera presencia en todo el período analizado, con excepción de 1991. Pero cabe aclarar que esta presencia es mínima, si se toma en cuenta la relación del total distribuido por el sector y el total distribuido en efectivo por el total de la muestra.

Sector Equipamiento Doméstico:

Lo componen sólo 2 empresas que no adoptan una política de dividendos homogénea. Se observa una estrategia común de distribución en el 2001, cuando las empresas desafectan reservas para distribuir dividendos en efectivo, ya sea por presentar resultados negativos o por establecer dividendos extraordinarios.

Con relación al total de las empresas, el sector se muestra poco representativo, y sin una participación significativa en el total del monto distribuido en efectivo.

Sector Agricultura y Ganadería:

Está conformado por 3 empresas, de las cuales 2 evidencian una política de distribución activa, mientras que la tercera sólo muestra dividendos extraordinarios en los años 2000 y 2001.

La primera en adoptar una política de distribución de dividendos regular y con una periodicidad semestral es LEDE, a partir del año 95. A ésta la siguió CRES, en el año 98.

La relación del sector con el total de las empresas evidencia una tendencia creciente tanto en la participación del sector en el total distribuido como en la representatividad del mismo, considerando las limitaciones del mercado doméstico en los análisis sectoriales.

Sector Holding:

Esta compuesto por 5 empresas, de las cuales sólo 2 exhiben políticas activas de distribución en la primera mitad del período analizado. Con respecto a la segunda mitad del período, los comportamientos son ampliamente dispares, y se observa lo siguiente: 2 de ellas distribuyen cuando sus resultados son positivos, 1 de ellas no adopta una política regular de distribución y, por último, las otras 2 no reparten dividendos.

Si bien la tendencia observada del sector con relación al total de la muestra evidencia una disminución de la participación en el total distribuido hacia el final del período analizado, la presencia del sector existe en todos los años de la década con excepción del 92.

Sector Electricidad:

Las 3 empresas consideradas ingresaron al régimen de cotización entre 1992 y 1995. El sector presenta una política homogénea de distribución regular con periodicidad semestral, que se vio interrumpida a partir del año 1998 por CAPX, que exhibió resultados un 50% menores a los registrados en el año anterior. Este mismo comportamiento se observa en las 2 empresas restantes, cuyos resultados disminuyeron el 50% aproximadamente en 1999 y 2000, cuando las empresas interrumpieron la distribución. En el año 2001, sólo una de las empresas presentó pérdidas, pero los balances del 2002 anticipan resultados negativos para las tres compañías.

Con relación al total de la muestra, el sector llegó a superar el 5% en la participación del total distribuido, con una representatividad mayor al 7%. Pero la tendencia de la participación decreciente observada a partir del 98 anticipó lo observado en el 2000, cuando ninguna empresa del sector distribuyó.

Sector Minerales:

Lo compone 1 sola empresa (INTR) que presenta a partir de 1994 una política de distribución activa con importantes valores de “payout”.

Su participación en el total distribuido no supera el 0.20%.

Sector Tabaco:

Al igual que el sector minerales, está compuesto por 1 empresa (PICA) con una política regular de distribución de dividendos en efectivo, con periodicidad semestral. Esto se observa a partir de 1994 y continúa a lo largo del período analizado.

A pesar de estar compuesto por una sola empresa, la participación en el total distribuido se encuentra en promedio por encima del 1%, indicando la distribución de dividendos extraordinarios en la mayoría de los años analizados.

Sector Maquinaria Industrial:

Está compuesto por 2 empresas (AGRO y MIRG) con políticas dispares de distribución. Si bien AGRO recién



adoptó una política de distribución activa a partir del año 2000, MIRG ingresó al panel en el 95 con una política de distribución regular, aunque se vio forzada a desafectar reservas a partir de 1996 y a abandonar la distribución en el año 1999.

La participación del sector en el total distribuido no es representativa, ni tampoco constante a lo largo del período.

Sector Inmobiliarias:

Lo integra una sola empresa (IRSA) con política activa de distribución en el período 1995-1999. En el año 2000, interrumpe su distribución en efectivo al ver sus utilidades reducidas en un 86%, mientras que en el 2001 registró pérdidas.

En cuanto a su participación en el total distribuido, sólo

en el último año de distribución superó el 1% (1999).

Sector Automotriz:

Está compuesto por una sola empresa (RENO), que evidencia una tendencia a la distribución de dividendos en efectivo cuando los resultados son positivos. Es por esto que a partir del 99, cuando comienza a registrar pérdidas, interrumpe la distribución.

Este sector se presenta como uno de los de menor participación en el total de los dividendos distribuidos.

Otros Sectores: Madera, Textiles, Papel y Caminos

En su totalidad, estos sectores suman 5 empresas, y ninguna de estas presenta una política de distribución de dividendos homogénea a lo largo del período analizado.

¿CÓMO FUE EL EFECTO «DERRAME» DE LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS A TRAVÉS DE LOS SECTORES ECONÓMICOS?

Las empresas que tomaron la iniciativa de pagar dividendos en efectivo fueron las privatizadas, dentro de los sectores de Telecomunicaciones, y de Petróleo y Gas. A ellas se sumaron las ligadas a la construcción (Construcción, e Ind. Metalúrgica y Siderúrgica), que fueron las primeras en recibir financiamiento externo.

Otros sectores que siguieron la tendencia de los anteriores fueron los orientados al consumo interno, impulsados principalmente por la expansión del crédito interno de la banca minorista a partir del plan de convertibilidad.

Los más rezagados en adoptar una política de distribución activa fueron los sectores sustitutos de importaciones, que a comienzos de la década se vieron perjudicados por el aumento de las importaciones y su falta de competitividad, entre otros factores (Ver cuadro).

Sector	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Petróleo y Gas	34.27%	37.35%	41.49%	42.97%	42.85%	41.85%	33.93%	32.45%	37.76%	45.96%	91.02%
Telecomunicaciones	15.16%	47.61%	38.28%	42.34%	30.01%	30.11%	36.45%	27.85%	30.57%	21.74%	No
Construccion	0.22%	0.11%	0.08%	0.78%	0.61%	0.47%	0.44%	0.24%	0.31%	0.18%	No
Seguros	0.09%	0.03%	0.00%	0.02%	0.01%	0.02%	0.02%	0.02%	0.05%	No	No
Actividades Financieras y Bursátiles	No	6.65%	4.27%	3.59%	3.28%	2.88%	3.07%	10.89%	9.13%	18.68%	2.24%
Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	No	0.52%	4.93%	2.31%	8.65%	10.33%	16.76%	19.90%	6.12%	8.04%	4.09%
Químicos	No	0.22%	0.12%	0.09%	No	0.65%	0.00%	0.02%	0.04%	0.15%	0.02%
Alimentos	No	0.20%	0.12%	0.50%	0.73%	0.50%	0.17%	0.05%	No	No	No
Bebidas	No	0.19%	0.21%	0.21%	0.48%	0.10%	0.24%	0.02%	0.15%	0.04%	0.07%
Comercio	No	0.18%	0.12%	0.08%	0.06%	0.08%	0.08%	0.10%	0.21%	0.11%	0.07%
Equipamiento Doméstico	No	0.11%	0.43%	0.11%	No	0.04%	0.06%	0.09%	No	0.03%	0.26%
Agricultura y Ganadería	No	0.07%	0.02%	0.39%	0.59%	0.75%	0.47%	0.81%	2.39%	0.53%	0.66%
Holding	0.11%	No	2.98%	1.31%	6.65%	2.56%	0.44%	0.06%	4.72%	2.17%	0.04%
Electricidad	No	No	3.40%	4.36%	4.18%	5.25%	5.46%	4.76%	4.97%	No	No
Minerales	No	No	No	0.08%	0.07%	0.23%	0.11%	0.17%	0.27%	0.19%	0.12%
Tabaco	No	No	No	0.82%	0.86%	1.71%	1.04%	0.89%	1.42%	0.96%	1.37%
Maquinaria Industrial	No	No	No	No	0.28%	0.28%	0.18%	0.19%	No	0.02%	0.04%
Actividades Inmobiliarias	No	No	No	No	0.66%	0.68%	0.67%	0.55%	1.18%	No	No
Automotores	No	6.08%	3.55%	No	No	1.44%	0.35%	0.95%	No	No	No
Madera	No	0.08%	No	No	No	0.07%	No	No	No	No	No
Textiles	49.96%	0.61%	No	No	No	No	0.06%	No	No	No	No
Papel	0.18%	No	No	0.05%	0.04%	No	No	No	No	0.53%	No
Caminos	No	No	No	No	No	No	No	No	0.73%	0.68%	No
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%



CONCLUSIONES

Los sectores Agricultura y Ganadería, Ind. Metalúrgica y Siderúrgica, Petróleo y Gas, y Actividades Financieras y Bursátiles fueron los que lograron mantener políticas de distribución activas a lo largo del período analizado, hasta el año 2001 inclusive; y los que en sus participaciones sectoriales con relación al total distribuido, evidenciaron una tendencia alcista en la segunda mitad del período analizado. Por su parte, los sectores de Bebidas y Comercio también adoptaron políticas de distribución activas de dividendos en efectivo a lo largo del período; pero sus participaciones sectoriales en el total del monto distribuido son mínimas, sin exhibir una considerable representatividad en el total de la muestra.

El Sector Petróleo y Gas -que a lo largo del período constituye el sector que más ha distribuido en relación con el total del monto efectivo distribuido- a partir de la devaluación y la pesificación asimétrica mostró grandes pérdidas en sus resultados trimestrales, por lo que habrá que esperar el resultado final del año para ver si este sector se ve forzado a abandonar la distribución de dividendos en efectivo correspondiente al ejercicio 2002, o si la ausencia de pagos periódicos anticipados que eran habituales en las principales firmas

del sector ha sido una política de previsión hasta conocer el resultado acumulado del año.

Algunos sectores orientados al mercado interno comenzaron a suspender las distribuciones a partir del endurecimiento del crédito (luego de la Crisis Rusa en 1998), producto de la fuerte contracción de la demanda. El Sector Automotriz, junto con el de Alimentos, fueron los primeros en evidenciar un corte en su política activa de distribución en efectivo, además de ser, a lo largo del período, los de menor participación sectorial en el total distribuido. A estos los siguieron los sectores de Electricidad, Seguros, Construcción y Telecomunicaciones que evidenciaron una tendencia a la baja de su participación sobre el total del monto efectivo distribuido, como anticipo de la interrupción de sus políticas activas.

Finalmente, los sectores sustitutos de importaciones fueron los que exhibieron el período de distribución activa de dividendos en efectivo más corto, ya que fueron los más rezagados en adoptar una política de distribución de dividendos en efectivo. Estos son: Maquinaria Industrial, Papel y Textil, con una representatividad muy reducida en el total de la muestra.

Notas Aclaratorias

¹ Cabe aclarar que este mecanismo es la contracara de la distribución de dividendos en efectivo

² Aquí podemos citar las siguientes teorías: Teoría de la Señales (Lintner 1956, Miller y Rock 1985: 1036, Ofer y Siegel 1987, y Dyl y Weigand 1998, entre otros), la Teoría de la Agencia (Jensen y Meckling 1976), Deseo de ingreso corriente y Resolución de la Incertidumbre (Gordon 1961 en Ross et al, 1995), Arbitraje Tributario (Miller y Scholes, 1978).

³ Un ejemplo: las perspectivas de la gerencia sobre el futuro de la empresa (efecto señalización)

⁴ Los problemas de agencia son aquellos que se generan por la existencia de información asimétrica entre los accionistas y los ejecutivos de la firma, pudiendo generarse perjuicios sobre los accionistas por el uso que los gerentes hacen de la información confidencial que poseen.

⁵ La teoría es aplicable a los casos en que la carga fiscal es asimétrica respecto de las ganancias de capital y de la percepción de dividendos en efectivo. Cabe aclarar que en Argentina el tratamiento es simétrico.

⁶ Para ver estudios anteriores sobre la evolución de políticas de distribución de dividendos en efectivo, consultar Cuadernos de Investigación N°9 y N°13 del IAMC.

⁷ En referencia a las privatizaciones públicas argentinas. Las compañías privatizadas iniciaron un período de cotización simultánea en Argentina y en EEUU, a través de ADR's.



ANEXO - I
CUADRO SECTORIAL

Especie	Memoria al	Utilidad (en mill.\$)	Div/Cot (Yield)	Payout
CADO	1992	0.57	-	-
	1993	-0.89	-	-
	1994	1.51	-	-
	1995	0.35	-	-
	1996	5.77	-	-
	1997	0.81	-	-
	1998	0.88	-	-
	1999	2.31	-	-
	2000	-6.50	7.29%	Neg
	2001	-0.67	7.69%	Neg
CRES	1991	-	-	-
	1992	1.37	2.73%	24.44%
	1993	0.66	1.05%	24.35%
	1994	0.37	-	-
	1995	-0.02	-	-
	1996	6.33	-	-
	1997	4.38	-	-
	1998	18.87	2.42%	18.00%
	1998	18.87	0.24%	2.00%
	1998	(**)	1.33%	20.00%
	1999	1.04	9.47%	1056.53%
	2000	1.35	1.33%	95.00%
2001	3.83	4.68%	95.00%	
LEDE	1991	-15.03	-	-
	1992	2.00	-	-
	1993	-24.83	-	-
	1994	29.39	0.66%	16.22%
	1995	13.71	2.96%	56.12%
	1995	13.71	0.53%	8.75%
	1995	(**)	1.74%	64.87%
	1996	17.88	0.72%	13.98%
	1996	17.88	2.96%	50.34%
	1996	(**)	1.84%	64.33%
	1997	10.74	2.86%	83.79%
	1998	20.82	7.46%	62.43%
	1999	7.75	14.26%	234.97%
	1999	7.75	3.17%	45.19%
	1999	(**)	8.71%	280.16%
	2000	10.89	7.54%	91.82%
	2001	7.89	3.49%	57.04%
	2001	7.89	6.33%	101.41%
	2001	(**)	4.91%	158.45%
	2002	48.24	2.07%	41.46%
	2002	48.24	0.55%	8.71%
	2002	(**)	1.31%	50.17%
Sector Alimentos				
MOLI	1991	-	-	-
	1992	-2.64	-	-
	1993	13.59	-	-
	1994	20.07	1.21%	20.93%
	1995	50.53	1.47%	19.89%
	1996	20.75	0.93%	29.88%

Especie	Memoria al	Utilidad (en mill.\$)	Div/Cot (Yield)	Payout
MOLI	1997	7.82	0.64%	29.41%
	1998	-39.99	-	-
	1999	4.40	-	-
	2000	19.56	-	-
	2001	24.25	-	-
MORI	1991	2.43	2.18%	22.12%
	1992	2.40	2.50%	29.70%
	1993	3.34	2.86%	25.69%
	1994	4.28	3.64%	40.07%
	1995	0.91	2.74%	93.69%
	1996	5.28	5.05%	26.53%
	1997	-7.82	-	-
	1998	-3.46	-	-
	1999	-7.20	-	-
	2000	-5.25	-	-
SAMI	1997	10.53	1.08%	8.85%
	1998	10.69	1.80%	10.18%
	1999	7.75	-	-
	2000	6.01	-	-
	2001	3.97	-	-
SEM	1991	-	-	-
	1992	1.88	n/d	14.78%
	1993	1.48	1.04%	10.14%
	1994	1.01	1.22%	14.85%
	1995	0.81	0.83%	14.77%
	1996	1.19	-	-
	1997	-1.24	-	-
	1998	-0.29	-	-
	1999	-0.26	-	-
	2000	0.10	-	-
Sector Automotriz				
RENO	1991	-74.00	-	-
	1992	80.29	5.62%	37.36%
	1993	100.40	2.88%	29.88%
	1994	121.46	-	-
	1995	-17.52	-	-
	1996	61.06	5.33%	36.03%
	1997	6.78	2.34%	97.38%
	1998	259.16	9.68%	7.64%
	1999	-35.58	-	-
	2000	-142.81	-	-
	2001	-325.73	-	-
Sector Bebidas				
CINZ	1991	n/d	n/d	n/d
	1992	n/d	n/d	n/d



ANEXO - I
CUADRO SECTORIAL

Especie	Memoria al	Utilidad (en mill.\$)	Div/Cot (Yield)	Payout	
CINZ	1993	n/d	n/d	n/d	
	1994	n/d	n/d	n/d	
	1995	0.02	2.89%	n/d	
	1996	3.75	2.92%	39.97%	
	1997	5.09	6.47%	49.09%	
	1998	-6.43	3.83%	Neg	
	1999	-1.04	10.63%	Neg	
	2000	-0.84	7.38%	Neg	
	2001	-3.01	19.44%	Neg	
CVZA	1993	n/d	n/d	n/d	
	1994	n/d	-	-	
	1995	0.12	34.33%	n/d	
	1996	n/d	-	-	
	1997	2.08	6.58%	95.00%	
	1998	n/d	-	-	
	1999	n/d	-	-	
	2000	-15.79	-	-	
2001	-19.81	-	-		
Sector Caminos					
OEST	1999	15.05	3.65%	46.50%	
	1999	15.05	1.42%	19.93%	
	1999	(**)	2.53%	66.43%	
	2000	22.20	10.96%	45.04%	
	2000	22.20	4.03%	27.02%	
	2000	(**)	7.50%	72.06%	
	2001	16.10	-	-	
	2002	0.13	-	-	
Sector Comercio					
GOFF	1991	n/d	-	-	
	1992	n/d	n/d	n/d	
	1993	n/d	n/d	n/d	
	1994	n/d	n/d	n/d	
	1995	n/d	-	-	
	1996	-1.81	2.76%	Neg	
	1997	3.07	1.72%	6.52%	
	1998	1.15	1.94%	17.40%	
	1999	-1.88	20.40%	Neg	
	2000	-1.91	-	-	
	2001	-0.72	-	-	
	2002	-4.70	-	-	
	GRIM	1992	2.24	n/d	n/d
		1993	3.73	1.35%	13.43%
1994		4.81	2.88%	10.65%	
1995		2.08	0.67%	12.08%	
1996		0.47	-	-	
1997		0.42	-	-	
1998		1.38	-	-	
1999		0.22	-	-	
2000		-4.15	-	-	
2001		-9.50	-	-	
PATA		1991	-	-	-

Especie	Memoria al	Utilidad (en mill.\$)	Div/Cot (Yield)	Payout
PATA	1992	-2.15	n/d	Neg
	1993	5.00	-	-
	1994	2.76	1.06%	7.26%
	1995	6.18	1.74%	9.70%
	1996	10.75	0.67%	9.30%
	1997	14.01	0.35%	10.00%
	1998	18.48	0.97%	9.74%
	1999	14.46	0.78%	9.68%
	2000	20.36	1.28%	12.28%
	2001	20.03	1.24%	9.98%
2002	-58.13	-	-	
Sector Construcción				
JMIN	1991	4.02	-	-
	1992	3.06	0.37%	16.67%
	1993	6.02	0.28%	11.63%
	1994	10.24	4.35%	70.31%
	1995	13.70	1.63%	29.43%
	1996	13.32	0.77%	20.00%
	1997	18.58	0.96%	20.00%
	1998	21.49	-	-
	1999	-25.00	-	-
	2000	-48.35	-	-
2001	-57.62	-	-	
DYCA	1994	6.10	3.30%	16.23%
	1995	10.47	6.76%	49.65%
	1996	7.03	3.05%	32.45%
	1996	7.03	3.08%	32.45%
	1996	(**)	3.07%	64.89%
	1997	8.14	3.86%	31.53%
	1997	8.14	3.23%	24.52%
	1997	(**)	3.54%	56.05%
	1998	8.35	9.83%	61.04%
	1999	7.55	10.53%	55.61%
	2000	7.32	11.20%	57.41%
2001	5.23	-	-	
Sector Electricidad				
CAPX	1995	20.05	1.95%	20.00%
	1995	20.05	2.89%	40.00%
	1995	(**)	2.42%	60.00%
	1996	28.08	6.71%	59.97%
	1997	26.14	4.90%	59.95%
	1998	14.52	1.66%	29.05%
	1999	15.07	-	-
	2000	23.54	-	-
2001	12.08	-	-	
2002	-224.67	-	-	
CECO	1992	7.57	-	-
	1993	21.48	3.10%	63.26%
	1994	36.66	6.71%	66.61%
	1994	36.66	1.97%	27.26%



ANEXO - I
CUADRO SECTORIAL

Especie	Memoria al	Utilidad (en mill.\$)	Div/Cot (Yield)	Payout
CECO	1994	(**)	4.34%	93.87%
	1995	40.94	3.84%	39.08%
	1995	40.94	2.40%	24.42%
	1995	(**)	3.12%	63.50%
	1996	48.03	7.71%	74.18%
	1996	48.03	2.43%	20.82%
	1996	(**)	5.07%	95.00%
	1997	59.67	7.79%	58.89%
	1997	59.67	7.62%	36.11%
	1997	(**)	7.70%	95.00%
	1998	68.06	14.11%	69.26%
	1998	68.06	3.88%	19.79%
	1998	(**)	8.99%	89.05%
	1999	58.12	19.57%	93.86%
	1999	58.12	4.26%	23.18%
	1999	(**)	11.91%	117.04%
	2000	26.62	-	-
	2001	0.29	-	-
	2002	-27.17	-	-
	CEPU	1993	32.94	1.18%
1993		32.94	1.14%	22.96%
1993		(**)	1.16%	45.92%
1994		37.64	2.62%	24.55%
1994		37.64	1.86%	24.55%
1994		(**)	2.24%	49.10%
1995		42.19	4.12%	30.45%
1995		42.19	3.90%	29.47%
1995		(**)	4.01%	59.92%
1996		30.02	3.32%	29.34%
1996		30.02	3.14%	30.66%
1996		(**)	3.23%	60.00%
1997		52.11	8.77%	43.21%
1997		52.11	3.34%	16.78%
1997		(**)	6.06%	59.99%
1998		57.14	9.27%	31.60%
1998		57.14	10.36%	28.39%
1998		(**)	9.81%	59.99%
1999		50.18	-	-
2000		6.56	-	-
2001	-10.60	-	-	
2002	-246.67	-	-	
Sector Equipamiento Doméstico				
DOME	1991	-	-	-
	1992	6.85	3.56%	7.67%
	1993	3.48	13.90%	105.58%
	1994	4.14	4.84%	31.69%
	1995	1.45	-	-
	1996	0.05	-	-
	1997	-0.78	-	-
	1998	0.72	7.50%	109.78%
	1999	0.73	-	-
	2000	1.54	-	-
	2001	2.32	21.82%	93.08%
	2001	2.32	39.68%	193.91%
	2001	(**)	30.75%	286.99%

Especie	Memoria al	Utilidad (en mill.\$)	Div/Cot (Yield)	Payout
DOME	2002	3.58	-	-
LONG	1991	1.67	-	-
	1992	2.25	-	-
	1993	2.82	-	-
	1994	2.62	-	-
	1995	-1.73	-	-
	1996	4.31	2.13%	15.52%
	1997	5.46	3.20%	19.61%
	1998	4.06	5.93%	26.33%
	1999	1.64	-	-
	2000	-0.90	5.93%	Neg
2001	-5.91	3.51%	Neg	
Sector Holding				
BOLD	1991	-	n/d	n/d
	1992	-	-	-
	1993	-	n/d	n/d
	1994	1.76	n/d	36.73%
	1995	4.69	1.92%	16.12%
	1996	4.24	2.78%	25.93%
	1997	8.02	4.13%	49.89%
	1998	12.20	1.29%	9.84%
	1999	14.32	3.50%	23.46%
	2000	11.43	5.67%	29.74%
2001	8.39	2.18%	14.31%	
CTI	1993	n/d	0.81%	11.32%
	1994	n/d	1.56%	10.76%
	1995	100.05	4.65%	49.98%
	1995	100.05	3.84%	49.98%
	1995	(**)	4.25%	99.95%
	1996	-	-	-
	1997	-	-	-
	1998	-	-	-
	1999	-	-	-
	2000	-	-	-
2001	-	-	-	
COME	1991	11.35	-	-
	1992	20.14	-	-
	1993	46.74	1.53%	20.91%
	1994	48.40	-	-
	1995	41.61	-	-
	1996	36.35	3.46%	41.27%
	1997	98.61	-	-
	1998	62.12	-	-
	1999	-235.22	-	-
	2000	-99.57	-	-
2001	11.43	-	-	
GARO	1991	6.46	-	-
	1992	3.86	-	-
	1993	-43.16	-	-
	1994	-39.78	-	-



ANEXO - I

CUADRO SECTORIAL

Especie	Memoria al	Utilidad (en mill.\$)	Div/Cot (Yield)	Payout
GARO	1995	-19.51	-	-
	1996	46.50	32.59%	49.83%
	1997	16.23	3.57%	26.25%
	1998	-35.13	-	-
	1999	-29.77	-	-
	2000	-60.53	-	-
	2001	-51.59	-	-
	2002	-10.07	-	-
PC	1999	65.00	6.77%	94.21%
	2000	267.00	1.55%	17.94%
	2001	98.00	-	-
Sector Ind. Metalúrgica y Siderúrgica				
ACIN	1991	-	-	-
	1992	12.72	0.70%	13.86%
	1993	14.56	0.92%	18.72%
	1994	-141.63	-	-
	1995	0.24	-	-
	1996	-180.17	-	-
	1997	28.17	-	-
	1998	38.10	2.96%	21.00%
	1999	-28.31	-	-
	2000	-96.89	-	-
	2001	-113.95	-	-
ALUA	1991	-	-	-
	1992	3.61	n/d	22.59%
	1993	-8.18	n/d	Neg.
	1994	12.33	-	-
	1995	105.04	n/d	98.06%
	1996	105.15	13.26%	97.59%
	1997	108.87	9.11%	94.57%
	1998	120.93	1.68%	11.98%
	1998	120.93	1.41%	9.99%
	1998	(**)	1.54%	21.97%
	1999	70.67	1.98%	28.20%
	2000	103.83	2.79%	24.97%
	2001	85.29	1.04%	23.91%
	2001	85.29	1.38%	11.95%
	2001	(**)	1.21%	35.86%
2002	87.26	0.93%	35.05%	
ERAR	1996	60.98	2.00%	30.20%
	1997	90.89	1.40%	30.58%
	1998	109.57	40.95%	301.28%
	1999	0.61	1.13%	n/d
	2000	3.18	1.72%	436.91%
	2001	-32.33	-	-
ERCA	1991	-111.45	-	-
	1992	-6.49	-	-

Especie	Memoria al	Utilidad (en mill.\$)	Div/Cot (Yield)	Payout
ERCA	1993	-98.73	7.18%	Neg
	1994	-41.39	4.48%	Neg
	1995	21.28	4.14%	131.43%
	1996	32.42	3.32%	115.01%
	1997	175.19	6.33%	80.17%
	1997	175.19	1.84%	26.61%
	1997	(**)	4.08%	106.78%
	1998	326.62	2.50%	15.31%
	1999	85.82	4.00%	58.26%
	2000	-39.41	5.13%	Neg
	2000	-39.41	2.44%	Neg
	2000	(**)	3.78%	Neg
	2001	97.65	2.44%	30.72%
2001	97.65	2.78%	51.20%	
2001	(**)	2.61%	81.92%	
2002	440.77	2.65%	40.84%	
Sector Madera				
FIPL	1991	-8.73	-	-
	1992	2.25	1.71%	17.04%
	1993	-0.85	-	-
	1994	-6.10	-	-
	1995	5.13	-	-
	1996	5.43	1.97%	18.78%
	1997	3.36	-	-
	1998	-8.61	-	-
	1999	-9.90	-	-
	2000	-7.21	-	-
2001	-5.88	-	-	
2002	10.28	-	-	
Sector Maquinaria Industrial				
AGRO	1991	-4.98	-	-
	1992	-2.19	-	-
	1993	-2.69	-	-
	1994	-4.71	-	-
	1995	-0.17	-	-
	1996	1.95	-	-
	1997	3.12	-	-
	1998	2.39	2.11%	6.07%
	1999	0.56	-	-
	2000	0.39	4.88%	56.09%
	2000	0.39	6.15%	74.79%
	2000	(**)	5.52%	130.87%
	2001	1.41	7.77%	55.78%
	2001	1.41	1.50%	13.89%
2001	(**)	4.64%	69.67%	
MRG	1995	22.98	10.63%	18.49%
	1996	-0.85	7.46%	Neg
	1997	-1.75	11.67%	Neg
	1997	-1.75	12.50%	Neg
	1997	(**)	12.08%	Neg
	1998	2.44	22.89%	77.90%
	1998	2.44	16.67%	77.90%



ANEXO - I
CUADRO SECTORIAL

Especie	Memoria al	Utilidad (en mill.\$)	Div/Cot (Yield)	Payout
MIRG	1998	(**)	19.78%	155.80%
	1999	1.10	-	-
	2000	-0.80	-	-
	2001	-5.57	-	-
Sector Minerales				
INTR	1991	-	-	-
	1992	2.30	-	-
	1993	1.19	-	-
	1994	4.77	1.32%	19.93%
	1995	4.67	4.17%	21.40%
	1996	4.94	7.37%	70.89%
	1997	4.43	3.33%	45.14%
	1998	3.20	8.33%	109.28%
	1999	4.41	7.97%	83.91%
	2000	4.17	2.25%	25.57%
	2000	4.17	7.61%	83.94%
	2000	(**)	4.93%	109.51%
	2001	2.93	16.61%	109.09%
	2002	-6.64	-	-
Sector Papel				
PREN	1991	n/d	n/d	n/d
	1992	n/d	-	-
	1993	n/d	-	-
	1994	n/d	n/d	n/d
	1995	5.64	0.93%	11.19%
	1996	n/d	-	-
	1997	-5.31	-	-
	1998	-3.17	-	-
	1999	4.75	-	-
	2000	7.10	24.64%	176.08%
	2001	10.14	-	-
Sector Petróleo y Gas				
CGPA	1999	31.23	-	-
	2000	29.80	6.71%	78.83%
	2000	29.80	1.79%	22.03%
	2000	(**)	4.25%	100.87%
	2001	13.29	-	-
	2002	-131.02	-	-
COMO	1991	n/d	n/d	n/d
	1992	n/d	n/d	n/d
	1993	n/d	n/d	n/d
	1994	n/d	n/d	n/d
	1994	n/d	n/d	n/d
	1995	-0.65	6.00%	Neg
	1996	0.69	3.75%	30.03%
	1997	n/d	-	-
	1998	n/d	-	-
	1999	n/d	-	-
	2000	n/d	-	-
	2001	n/d	-	-

Especie	Memoria al	Utilidad (en mill.\$)	Div/Cot (Yield)	Payout
DGCU	1999	20.73	2.23%	23.27%
	1999	20.73	1.11%	12.06%
	1999	20.73	0.61%	5.79%
	1999	(**)	1.32%	41.11%
	2000	21.72	10.19%	95.00%
	2001	19.51	-	-
GBAN	1997	35.23	n/d	61.84%
	1998	43.81	3.90%	53.91%
	1998	43.81	3.50%	41.09%
	1998	(**)	3.70%	95.00%
	1999	45.59	4.57%	55.52%
	1999	45.59	2.91%	39.48%
	1999	(**)	3.74%	95.00%
	2000	54.30	7.82%	61.85%
	2000	54.30	3.33%	33.15%
	2000	(**)	5.57%	95.00%
	2001	30.23	6.21%	59.55%
METR	1994	86.33	2.92%	6.76%
	1995	38.58	4.76%	66.42%
	1995	38.58	5.00%	57.13%
	1995	(**)	4.88%	123.55%
	1996	38.08	4.02%	57.88%
	1996	38.08	3.57%	44.42%
	1996	(**)	3.79%	102.30%
	1997	45.01	3.24%	37.93%
	1997	45.01	7.32%	75.86%
	1997	(**)	5.28%	113.80%
	1998	23.23	0.65%	12.49%
	1998	23.23	4.00%	83.30%
	1998	(**)	2.32%	95.79%
	1999	42.04	2.33%	27.08%
	1999	42.04	5.62%	67.69%
	1999	(**)	3.97%	94.77%
	2000	48.04	2.82%	23.69%
	2000	48.04	7.06%	71.08%
	2000	(**)	4.94%	94.78%
	2001	27.13	13.02%	125.89%
PECO	1991	71.71	0.68%	33.05%
	1992	104.46	1.84%	40.64%
	1993	160.00	2.60%	42.64%
	1994	180.53	2.92%	44.34%
	1995	246.44	2.40%	35.24%
	1995	246.44	2.38%	32.53%
	1995	(**)	2.39%	67.76%
	1996	327.58	0.26%	4.59%
	1996	327.58	2.38%	36.64%
	1996	(**)	1.32%	41.22%
	1997	361.00	1.92%	27.98%
	1998	205.00	1.15%	30.80%
	1999	338.00	2.50%	18.45%
	2000	283.00	2.16%	22.03%
	2001	102.00	-	-



ANEXO - I
CUADRO SECTORIAL

Especie	Memoria al	Utilidad (en mill.\$)	Div/Cot (Yield)	Payout
SOLP	1991	-	-	-
	1992	-2.50	-	-
	1993	-0.90	-	-
	1994	1.70	1.92%	73.07%
	1995	15.09	1.83%	5.01%
	1996	19.64	2.46%	7.00%
	1997	2.05	-	-
	1998	0.30	-	-
	1999	-13.74	-	-
	2000	-48.18	-	-
	2001	-13.82	-	-
	2002	5.80	-	-
	TGSU	1994	181.31	5.65%
1994		181.31	2.90%	34.47%
1994		(**)	4.28%	78.29%
1995		181.04	3.94%	41.69%
1995		181.04	4.59%	41.69%
1995		(**)	4.27%	83.38%
1996		163.79	3.77%	48.51%
1996		163.79	4.13%	46.08%
1996		(**)	3.95%	94.59%
1997		167.99	4.39%	47.30%
1997		167.99	4.29%	47.30%
1997		(**)	4.34%	94.59%
1998		156.48	5.81%	50.77%
1998		156.48	5.03%	50.77%
1998		156.48	4.27%	50.77%
1998		(**)	5.04%	152.32%
1999		145.72	3.61%	35.98%
2000		126.26	3.83%	36.18%
2000		126.26	3.38%	33.81%
2000		(**)	3.61%	69.99%
2001	108.44	4.89%	44.77%	
2002	-633.43	-	-	
YPFD	1992	256.00	3.11%	27.58%
	1992	256.00	3.13%	27.58%
	1992	(**)	3.12%	55.16%
	1993	706.00	0.80%	10.00%
	1993	706.00	0.76%	10.00%
	1993	706.00	0.73%	27.58%
	1993	706.00	0.72%	27.58%
	1993	(**)	0.75%	75.16%
	1994	538.00	1.14%	13.12%
	1994	538.00	1.03%	13.12%
	1994	538.00	1.04%	13.12%
	1994	538.00	0.90%	13.12%
	1994	(**)	1.03%	52.48%
	1995	793.00	0.74%	8.90%
	1995	793.00	0.86%	8.90%
	1995	793.00	0.95%	8.90%
	1995	793.00	0.90%	8.90%
1995	(**)	0.86%	35.61%	

Especie	Memoria al	Utilidad (en mill.\$)	Div/Cot (Yield)	Payout
YPFD	1996	817.00	0.70%	9.51%
	1996	817.00	0.65%	9.51%
	1996	817.00	0.65%	9.51%
	1996	817.00	0.75%	9.51%
	1996	(**)	0.69%	38.02%
	1997	877.00	0.77%	8.86%
	1997	877.00	0.71%	8.86%
	1997	877.00	1.05%	8.86%
	1997	877.00	0.69%	8.86%
	1997	(**)	0.81%	35.42%
	1998	580.00	0.61%	13.39%
	1998	580.00	0.57%	13.39%
	1998	580.00	0.56%	13.39%
	1998	580.00	0.53%	13.39%
	1998	(**)	0.57%	53.56%
	1999	477.00	0.75%	16.28%
	1999	477.00	0.71%	16.28%
	1999	477.00	0.69%	16.28%
	1999	477.00	0.68%	16.28%
1999	(**)	0.70%	65.12%	
2000	1229.00	0.81%	64.01%	
2001	819.00	0.10%	192.09%	
2001	819.00	0.11%	96.05%	
2001	(**)	0.34%	352.15%	
Sector Químicos				
ATAN	1991	-27.19	-	-
	1992	-18.20	-	-
	1993	-35.62	-	-
	1994	8.81	-	-
	1995	9.94	-	-
	1996	13.10	8.80%	76.33%
	1997	5.85	-	-
	1998	5.95	-	-
	1999	2.16	-	-
	2000	11.23	5.42%	26.71%
2001	7.04	-	-	
QUES	1991	-	n/d	n/d
	1992	3.43	n/d	31.09%
	1993	2.11	1.22%	49.85%
	1994	1.24	1.26%	84.82%
	1995	2.05	-	-
	1996	0.38	-	-
	1997	3.81	0.12%	1.73%
	1998	7.01	0.71%	7.13%
	1999	3.34	0.79%	14.96%
	2000	1.43	0.73%	35.01%
2001	0.16	0.93%	316.88%	
2002	-46.17	-	-	
Sector Seguros				
CONT	1991	n/d	n/d	n/d
	1992	n/d	n/d	n/d
	1993	n/d	n/d	n/d
	1994	n/d	n/d	n/d



ANEXO - I
CUADRO SECTORIAL

Especie	Memoria al	Utilidad (en mill.\$)	Div/Cot (Yield)	Payout
CONT	1995	-0.65	0.96%	Neg
	1996	0.69	n/d	43.02%
	1997	0.58	n/d	52.08%
	1998	0.96	n/d	36.36%
	1999	0.64	n/d	116.34%
	2000	n/d	-	-
	2001	n/d	-	-
	2002	3.18	n/d	125.69%
	2002	3.18	n/d	61.18%
	2002	(**)	n/d	186.87%
Sector Tabaco				
PICA	1991	4.03	-	-
	1992	11.41	-	-
	1993	2.25	-	-
	1994	18.22	5.60%	54.88%
	1995	33.86	7.54%	38.40%
	1996	24.18	12.16%	81.47%
	1996	24.18	3.80%	26.88%
	1996	(**)	7.98%	108.35%
	1997	13.44	4.48%	72.19%
	1997	13.44	5.17%	74.43%
	1997	(**)	4.82%	146.62%
	1998	45.15	8.60%	26.58%
	1998	45.15	4.37%	14.62%
	1998	(**)	6.49%	41.20%
	1999	20.44	3.81%	23.07%
	1999	20.44	14.85%	71.93%
	1999	(**)	9.33%	95.00%
	2000	17.25	7.99%	50.01%
	2000	17.25	14.14%	81.14%
	2000	(**)	11.07%	131.15%
2001	6.95	31.75%	287.73%	
2001	6.95	26.98%	244.57%	
2001	(**)	29.37%	532.29%	
Sector Telecomunicaciones				
TEAR	1991	1116.01	0.55%	12.37%
	1992	219.12	2.24%	26.67%
	1992	219.12	1.00%	16.14%
	1992	219.12	0.96%	15.06%
	1992	219.12	0.87%	13.39%
	1992	(**)	1.27%	71.26%
	1993	300.54	1.15%	32.16%
	1993	300.54	1.04%	29.42%
	1993	(**)	1.10%	61.58%
	1994	391.91	1.96%	29.93%
	1994	391.91	1.98%	30.98%
	1994	391.91	1.93%	28.87%
	1994	(**)	1.96%	89.78%
	1995	457.84	1.81%	26.52%
	1995	457.84	2.06%	26.52%
	1995	(**)	1.94%	53.04%
	1996	385.10	1.64%	33.30%
	1996	385.10	2.15%	31.53%
	1996	(**)	1.89%	64.83%

Especie	Memoria al	Utilidad (en mill.\$)	Div/Cot (Yield)	Payout
TEAR	1997	474.26	2.29%	31.60%
	1997	474.26	1.99%	31.60%
	1997	474.26	1.98%	28.58%
	1997	(**)	2.09%	91.78%
	1998	510.93	2.60%	29.33%
	1998	510.93	2.34%	29.33%
	1998	(**)	2.47%	58.66%
	1999	456.00	2.22%	32.86%
	2000	343.00	7.07%	43.69%
	2000	343.00	2.74%	43.69%
	2000	(**)	4.91%	87.38%
	2001	225.00	-	-
2002	-3.44	-	-	
TECO	1991	52.84	-	-
	1992	150.33	3.42%	73.17%
	1993	196.18	3.27%	79.01%
	1994	267.80	3.94%	68.00%
	1995	306.58	4.56%	69.03%
	1996	260.34	1.80%	32.52%
	1996	260.34	3.16%	48.78%
	1996	(**)	2.48%	81.29%
	1997	307.00	2.12%	50.02%
	1997	307.00	1.45%	33.35%
	1997	(**)	1.78%	83.37%
	1998	374.00	2.90%	40.80%
	1998	374.00	2.20%	34.22%
	1998	(**)	2.55%	75.01%
1999	358.00	1.69%	37.40%	
1999	358.00	1.97%	37.67%	
1999	(**)	1.83%	75.07%	
2000	343.00	1.17%	114.32%	
2000	343.00	4.03%	65.75%	
2000	(**)	2.60%	180.06%	
2001	225.00	-	-	
2002	-3439.00	-	-	
Sector Textiles				
ALPA	1991	-16.84	2.30%	29.04%
	1992	15.08	1.63%	21.23%
	1993	6.07	-	-
	1994	1.42	-	-
	1995	1.64	-	-
	1996	5.18	-	-
	1997	-77.13	-	-
	1998	-158.51	-	-
	1999	-231.36	-	-
	2000	-118.75	-	-
	2001	-95.43	-	-
INTA	1997	2.64	4.59%	45.57%
	1998	2.09	-	-
	1999	-1.57	-	-
	2000	-6.53	-	-
	2001	-4.96	-	-



ANEXO - II

COMPOSICIÓN SECTORIAL

Sector Actividades Financieras y Bursátiles	AGRA: La Agraria BHIP: Banco Hipotecario BMAC: Banco Macro BRIO: Banco Río BSUQ: Banco de Suquía FRAN: Banco Francés GALI: Banco Galicia GGAL: Grupo Financiero Galicia VALO: Mercado de Valores	Sector Holding	BOLD: Bold CITI: CEI Citicorp COME: Comercial del Plata GARO: Garovaglio PC: Perez Companc
Sector Inmobiliarias	IRSA: Irsa	Sector Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	ACIN: Acindar ALUA: Aluar ERAR: Siderar ERCA: Siderca
Sector Agricultura y Ganadería	CADO: Carlos Casado CRES: Cresud LEDE: Ledesma	Sector Madera	FIPL: Fiplasto
Sector Alimentos	MOLI: Molinos Río de la Plata MORI: Morixe SAMI: San Miguel SEMI: Molinos Semino	Sector Maquinaria Industrial	AGRO: Agrometal MIRG: Mirgor
Sector Automotriz	RENO: Renault	Sector Minerales	INTR: Introdutora
Sector Bebidas	CINZ: Cinzano CVZA: Cia. Industrial Cervecera	Sector Papel	PREN: Prensa
Sector Caminos	OEST: Concesionaria del Oeste	Sector Petróleo y Gas	CGPA: Camuzzi Gas Pampeana COMO: Comodoro Rivadavia DGPU: Dist. Gas Cuyana GBAN: Gas Natural Ban METR: Metrogas PECO: Pecom Energía SOLP: Sol Petróleo TGSU: Transp. Gas del Sur YPPD: Ypf
Sector Comercio	GOFF: Goffre GRIM: Grimoldi PATA: Imp. Y Exp. Patagonia	Sector Químicos	ATAN: Atanor QUES: Química Estrella
Sector Construcción	JMIN: Juan Minetti DYCA: Dycasa	Sector Seguros	CONT: Continental Seguros
Sector Electricidad	CAPX: Capex CECO: Central Costanera CEPU: Central Puerto	Sector Tabaco	PICA: Nobleza Piccardo
Sector Equipamiento Doméstico	DOME: Domec LONG: Longvie	Sector Telecomunicaciones	TEAR: Telefónica de Argentina TECO: Telecom
		Sector Textiles	ALPA: Alpargatas INTA: Inta





Síntesis de la evolución de los principales indicadores macroeconómicos

Sector Fiscal

- ✓ La recaudación tributaria del mes de febrero sumó \$ 4,654.4 millones, registrando un alza (en términos nominales)¹ del 55.1% respecto a igual mes del año anterior. La comparación contra el mes anterior muestra una disminución del 16.9%, explicado básicamente por los menores montos recaudados en concepto de Ganancias (-26.6%), IVA (-19.7%) y del impuesto a los Débitos y Créditos en Cuenta Corriente (-23.5%).
- ✓ Las últimas cifras difundidas correspondientes a la recaudación del mes de marzo muestran un total recaudado de \$ 4,823.4 millones, lo que implicó una suba nominal del 56.8% (alza en términos reales del 19%) respecto a igual mes de 2002. Comparada contra el mes previo, la recaudación resultó un 3.6% superior, básicamente como consecuencia de los mayores montos recaudados en concepto de IVA (+10.7%), Comercio Exterior (+17.6%) y del impuesto a los Débitos y Créditos en Cuenta Corriente (+6.6%).
- ✓ El resultado financiero base caja del Sector Público Nacional, sin privatizaciones, registró en febrero pasado un déficit de \$ 741.9 millones, presentando un aumento de \$ 87.6 millones respecto al nivel observado en igual mes de 2002. El resultado primario fue superavitario en \$ 449.1 millones, comparado con el déficit de \$ 322.3 millones registrado en febrero de 2002. De esta forma, se acumuló en el primer bimestre del año un superávit primario de \$1,303.2 millones, lo que implica un margen favorable de \$ 196.8 millones respecto a la meta trimestral (resultado primario de \$ 1,500 millones) programada con el FMI, exceso que se acumulará para el mes de marzo.
- ✓ El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), elaborado por el INDEC, registró durante febrero una disminución del 8.2% en la serie con estacionalidad y una alza del 1.1% en la serie desestacionalizada. En la comparación contra igual mes de 2002, se observa por tercer mes consecutivo una variación positiva luego de casi dos años consecutivos de caídas interanuales: la serie con estacionalidad registró un alza del 39.8% en tanto que la serie desestacionalizada anotó una suba del 39.6%.
- ✓ Las ventas totales en supermercados durante el mes de enero sumaron \$1,273.8 millones, lo que implicó una baja del 23.5% respecto al mes previo y un alza del 23.1% con relación a igual mes del año anterior. Los datos anticipados del mes de febrero muestran ventas totales por \$1,237 millones, lo que implicaría una disminución del 2.9% respecto al mes previo y un incremento del 20.5% con relación a igual mes del año 2002. Considerando la serie de ventas a precios constantes (año base 1997), las ventas desestacionalizadas de enero resultaron 1.9% inferiores al mes previo y 31.9% menores a las de igual mes del año anterior. El anticipo de ventas de febrero arroja caídas del 0.9% respecto al mes previo y del 28.9% respecto a igual mes del año pasado.
- ✓ En los centros de compras (*shoppings centers* de Capital Federal y Buenos Aires), las ventas de enero sumaron \$127.1 millones, lo que implicó una disminución de 43.8% respecto al mes previo y un incremento del 72.3% contra igual mes del año anterior. Los datos anticipados del mes de febrero muestran un total de ventas por \$124.2 millones, lo que implicaría una baja del 2.3% respecto al mes de enero y un alza de 60.4% respecto a igual mes de 2002. Considerando la serie de ventas a precios constantes (base 1997), las ventas de enero resultaron 19.6% superiores respecto a las de igual mes del año anterior, en tanto que el anticipo de ventas para febrero muestra un alza del 14.1% respecto a doce meses atrás.

Sector Real

- ✓ Durante el mes de febrero, el IPI mostró un retroceso del 2.9% respecto al mes previo en la serie con estacionalidad y un leve ascenso del 0.1% en la serie desestacionalizada, en tanto que el EMI registró un descenso del 2.8% en la serie con estacionalidad y un alza del 1.5% en la serie desestacionalizada. Respecto a doce meses atrás se confirma la recuperación del nivel de actividad, considerando la serie desestacionalizada del EMI se observa un incremento del 17.4%, en tanto que en la medición del IPI el alza es del 12.3%. De este modo, en el primer bimestre del año se acumuló un incremento en la producción industrial del 17.7% en el caso del EMI y del 13.5% en la medición del IPI, respecto a igual período de 2002.
- ✓ El Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) registró en febrero pasado caídas de 8.6% respecto al mes previo en la serie con estacionalidad y del 1.5% en la serie desestacionalizada. Con respecto a igual mes del año anterior, ambas series observan ligeros incrementos del 1.8%. En el primer bimestre del año, el consumo global de Servicios Públicos resultó un 2.2% superior respecto a igual período del año anterior.
- ✓ Durante el mes de marzo, el Índice de Confianza del Consumidor correspondiente a Capital Federal elaborado por la U.T.D.T. registró una caída del 10.1% respecto al mes anterior en tanto que en la compara-



ción contra igual mes del año 2002 se observa un incremento del 26.4%. Dentro de los componentes del índice, se destacaron las bajas del 17.8% en las expectativas macroeconómicas a un año y del 13.4% en la evaluación de la situación macroeconómica, respecto a los niveles observados en febrero. Por su parte, el ICC a nivel nacional registró en marzo una caída del 5% respecto al mes previo y un incremento del 18.8% respecto a igual mes del año anterior. De esta forma, el ICC nacional registra su segunda caída mensual consecutiva, luego de la importante recuperación (+13.3%) observada en enero pasado.

- ✓ De acuerdo con el Estimador Mensual de Actividad Económica, publicado por el INDEC, la actividad en enero muestra una variación positiva del 4% con relación al mismo período del año anterior. La variación del indicador desestacionalizado del mes de enero de 2003 con respecto al mes anterior arroja una suba de 1%.
- ✓ De acuerdo con el Informe de Avance del Nivel de Actividad, publicado por el INDEC, el PIB del cuarto trimestre de 2002 resultó un 3.6% inferior al de igual período del año anterior. Los sectores productores de bienes registraron una variación negativa del 1.8% en tanto que los sectores productores de servicios disminuyeron un 3.8%, ambas medidas en términos interanuales. Por su parte, el PIB desestacionalizado del cuarto trimestre de este año se ubica un 0.8% por encima del tercer trimestre. Con estas cifras, la caída acumulada del PIB durante el año 2002 fue del 10.9%, comparada con una retracción del producto del 4.4% en el 2001.

Sector Externo

- ✓ En el mes de febrero, se registraron exportaciones por U\$S 2,072 millones e importaciones por U\$S 777 millones. En relación a igual mes de 2002, las ventas al exterior crecieron un 15% (debido al aumento del 10% en los precios y del 5% en las cantidades), mientras que las importaciones observaron un aumento interanual del 24% (alzas del 32% en las cantidades combinado con una baja del 6% en los precios). En el primer bimestre del año, las exportaciones sumaron U\$S 4,198 millones y las importaciones U\$S 1,575 millones, registrando incrementos del 16% y 6% respectivamente, con relación a igual período de 2002.
- ✓ El superávit de la balanza comercial sumó U\$S 1,295 millones en el mes, resultado ampliamente superior respecto al superávit de U\$S 627 millones registrado en igual mes de 2002. En el primer bimestre del año, el resultado positivo del comer-

cio exterior fue de U\$S 2,623 millones, superior al de U\$S 2,144 millones registrado en igual período del año anterior.

Precios

- ✓ El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un nuevo incremento: en marzo el alza fue del 0.6% respecto al mes previo, en tanto que respecto a igual mes de 2002 la inflación fue del 31.7%. Respecto a diciembre de 2001, el aumento acumulado en los precios alcanzó el 44.5% (vale destacar que durante el período mayo 1992-diciembre 2001 la inflación acumulada fue del 44.2%).
- ✓ El Índice de Precios Mayoristas (IPM) registró una tasa de deflación mensual del 0.6%. El Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB) mostró una baja del 0.6% en el mes, en tanto que el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) registró un descenso del 0.8%². Respecto a igual mes de 2002, el aumento acumulado en los precios mayoristas alcanzó el 62.4%.
- ✓ El Índice del Costo de la Construcción (ICC) registró una tasa de inflación mensual del 0.4%, como consecuencia de las alzas registradas en todos los rubros que lo componen, destacándose las subas del 0.8% en Mano de Obra y Gastos Generales. Con relación a igual mes de 2002, el aumento en el costo de la construcción fue del 26.8%.

Sector Monetario

- ✓ Durante el mes de marzo, el BCRA continuó con su política de menor intervención en el mercado cambiario, con el objetivo de mantener la estabilidad del tipo de cambio lograda en los últimos meses y al mismo tiempo reducir el ritmo de emisión monetaria de manera de hacerlo compatible con las metas comprometidas ante el FMI.
- ✓ Adicionalmente se dictaron nuevas normas con el fin de avanzar en la liberalización del mercado cambiario. El BCRA también instrumentó medidas que procuran incrementar la capacidad prestable del sistema, de modo de lograr que el actual proceso de recuperación del nivel de actividad se consolide a partir del resurgimiento del crédito.
- ✓ Dentro de las medidas orientadas a la flexibilización del mercado cambiario y al levantamiento de restricciones a los movimientos de capitales, podemos citar:



la Comunicación A 3908, cuyas principales disposiciones son: I) se amplía de cinco a treinta días hábiles el plazo para la efectiva liquidación de las divisas de exportaciones de bienes y servicios, II) se amplía a 180 días (disponían de un plazo de entre 90 y 120 días) el plazo para la demostración del despacho a plaza de bienes importados con pago anticipado, III) ampliar de U\$S 3,000,000 a U\$S 5,000,000 el monto por el cual se pueden cancelar servicios de capital vencidos que correspondan a deudas de carácter financiero del sector privado no financiero; y la Comunicación A 3722 que modifica las siguientes normas: I) se amplía de U\$S 100,000 a U\$S 300,000 el monto para la realización de compras de billetes y divisas en moneda extranjera en el Mercado Único y Libre de Cambios que no requiere conformidad previa del BCRA, II) el límite mencionado precedentemente podrá ser ampliado por el monto en pesos pagado por el contribuyente a la Administración Federal de Ingresos Públicos en el mes calendario previo al inmediato anterior, en concepto de los siguientes impuestos nacionales: impuesto sobre los créditos y débitos en cuenta corriente bancaria y derechos de exportación.

- ✓ En los primeros días del mes de abril, el BCRA reglamentó medidas que “apuntan a reducir las actuales incertidumbres de corto plazo y a fijar nuevas reglas claras para que los bancos vuelvan a operar en un marco de normalidad”. De este conjunto de normas se destacan:
 1. Reducción de coeficientes de efectivo mínimo (Comunicación A 3917): para evitar que la liberación del corralón genere un aumento de los requisitos de liquidez que los bancos deben mantener en el BCRA, se han reducido los coeficientes de efectivo mínimo para depósitos a la vista (5%) y a plazo (2% para plazos inferiores a los 90 días y 1% para plazos superiores) a partir del mes de abril, permitiéndose además la integración conjunta de las posiciones de abril y mayo.
 2. Activación de las pérdidas contables por amparos (Comunicación A 3916): las pérdidas contables derivadas por el cumplimiento de acciones de amparo por devolución de depósitos en su moneda original podrán ser activadas y posteriormente amortizadas en 60 cuotas mensuales.

3. Flexibilización de restricciones a la expansión del crédito por parte de las entidades que adeudan redescuentos al BCRA (Comunicación A 3915): se flexibilizan las restricciones vigentes permitiéndoles a las entidades una mayor expansión del financiamiento al sector privado.
 4. Normas de valuación de cartera: debido a la falta de crédito, el BCRA alteró en forma temporaria y hasta fin del presente año, el criterio con el cual las entidades deben clasificar a los deudores comerciales. Las firmas con deudas inferiores a \$ 5,000,000 serán clasificadas con un criterio basado exclusivamente en los atrasos registrados en el servicio de la deuda, pero con una contabilización que hace que en el período de la desaparición del crédito los días de atraso sumen un tercio de lo que sería en épocas normales.
- ✓ En el mes de marzo se sumaron más bancos a la lista de entidades que ofrecen la devolución anticipada de CEDROS (recordemos que el 1/4/03 el Gobierno dictó el Decreto 739/03 en el que se dispone la apertura del “corralón”). Sin embargo, como en los medios circularon versiones de una eventual apertura del corralón por parte del Gobierno, sólo se desprogramaron CEDROS por un monto de \$ 406 millones, comparado con los \$ 1,065 millones liberados durante el mes de febrero.
 - ✓ Durante el mes, el BCRA recompuso el nivel de sus reservas gracias a los escasos desembolsos que se hicieron en concepto de pagos a los organismos multilaterales de crédito y a la intervención de la autoridad monetaria en el mercado cambiario (durante el mes de marzo, el BCRA acumuló un saldo favorable de U\$S 175 millones).
 - ✓ La base monetaria aumentó levemente (\$ 449 millones) en el mes de marzo (+1.5%), debido al efecto combinado del aumento en la circulación monetaria (+212 millones) y de los encajes bancarios (+237 millones). Por otro lado, la emisión de LEBAC's se redujo en \$ 26 millones en tanto que las entidades financieras cancelaron redescuentos al BCRA por un total de \$ 58 millones.
 - ✓ Al 27/3, la cantidad de pesos en circulación totalizaba \$ 19,099 millones, registrando un aumento de \$ 330 millones con respecto al mes anterior y \$ 297 millones desde el primer día hábil del año.



- ✓ Durante el mes, el BCRA continuó con su política de colocación de LEBAC's procurando reducir las tasas de corte y ampliar el plazo de maduración. El total de LEBAC's en circulación al 26/3 era de \$ 4,404 millones, registrando un aumento de \$ 182 millones con relación al stock del último día de febrero. El stock de LEBAC's en dólares en igual fecha era de U\$S 185 millones, siendo inferior en U\$S 20 millones a los títulos en circulación al 28/2.
- ✓ Durante el mes de marzo, el BCRA intervino en el mercado cambiario vendiendo U\$S 31.5 millones, pero logró comprar U\$S 206.6 millones. Así, las intervenciones del BCRA en el mercado cambiario registraron un saldo positivo de U\$S 175.1 millones (compras netas de divisas). Como parte del acuerdo alcanzado con el FMI, que implica un compromiso de menor emisión monetaria por parte del BCRA, se ha reducido notablemente el monto de las intervenciones en el mercado de cambios, disminuyendo un 29% el monto de las compras (en febrero el BCRA había comprado U\$S 291.1 millones).
- ✓ En marzo, el precio del dólar descendió un 6.9% en el mercado mayorista (operaciones entre bancos) cerrando a \$2.98, en tanto que en el mercado minorista el descenso fue del 6.6% cotizando el último día hábil de febrero a \$2.99. Durante el mes, el dólar retrocedió hasta los \$2.94 en el tramo minorista, nivel que no se registraba desde abril de 2002.
- ✓ Por su parte, el dólar futuro – INDOL- registró bajas en sus cotizaciones para todos los vencimientos habilitados, marzo '03 a agosto '03. Consecuentemente, las tasas implícitas utilizadas para comparar el rendimiento de los contratos con relación a otras alternativas de inversión disponibles (plazos fijos y LEBAC) registraron importantes bajas a lo largo del mes.
- ✓ Al 27/3, las reservas internacionales del BCRA sumaban U\$S 10,576 millones, siendo U\$S 288 millones superiores a las registradas en igual día del mes previo, en tanto que respecto a igual mes del año anterior se registra una caída que alcanza los U\$S 2,204 millones.
- ✓ Al 27/3, los depósitos totales del sistema financiero argentino en pesos sumaban \$ 71,162 millones, incluyendo \$ 16,755 millones en CEDROS, y los depósitos destinados al sector privado no financiero ascendían a \$ 63,270 millones, de los cuales \$16,640 millones eran CEDROS. A lo largo del mes de marzo se desprogramaron \$ 479 millones de CEDROS, cifras que reflejan la liberación de CEDROS ofrecidas por varias instituciones financieras durante el mes.
- ✓ Con respecto al 31/12/02, los depósitos totales han aumentado un 3.5%, mientras que los destinados al sector privado no financiero subieron 3.8%. Por su parte, los nuevos depósitos en dólares ascendían al 27/3 a U\$S 1,046 millones para el total de sectores, y a U\$S 771 millones para el caso del sector privado no financiero. Los primeros mostraron un incremento mensual del 6.8% y los segundos del 2.4%.
- ✓ A lo largo del mes de marzo, los depósitos del sector privado no financiero mostraron una disminución de \$ 246 millones, excluyendo los CEDROS, lo cual es explicado por un aumento en los depósitos (+230 millones) sensiblemente menor al observado en meses recientes y por la comentada desprogramación de CEDROS por \$ 476 millones.

Notas aclaratorias

¹ Ajustando la recaudación por la tasa de inflación acumulada a Febrero (43.6%) se registra una suba en términos reales del 17.8% respecto a igual mes de 2002.

² El Índice de Precios Básicos al por Mayor (IPB) incluye productos importados pero no considera los impuestos, en tanto que el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) mide la evolución de los precios de productos exclusivamente de origen nacional.



Cómo Funciona la Salida del “Corralón”

A partir del día **8 de abril de 2003**, y hasta el **24 de abril de 2003 inclusive**, los titulares de los depósitos reprogramados **podrán optar en forma parcial o total** por las alternativas que abajo se detallan:

☞ **Para los Titulares de Depósitos Constituidos Originalmente en Pesos:**

- Pueden solicitar a la entidad financiera la **cancelación total o parcial** de los respectivos Cedros mediante la **acreditación en una cuenta a la vista** que indique el titular, calculando el importe al valor técnico de la fecha de pago.

☞ **Para los Titulares de Depósitos Constituidos Originalmente en Dólares, Pesificados y Menores a \$ 42,000 (Series C, D y E)**

- Pueden solicitar a la entidad financiera la **cancelación total o parcial** de los respectivos Cedros mediante la acreditación en una cuenta a la vista que indique el titular, calculando el importe al valor técnico de la fecha de pago.
- En caso de ejercer esta opción, **se entregarán Boden 2013** por la diferencia de cambio (ver siguiente página para el cómputo a realizar)

☞ **Para los Titulares de Depósitos Constituidos Originalmente en Dólares, Pesificados y Mayores a \$ 42,000 (Serie F)**

- Pueden solicitar la **constitución de un depósito a plazo fijo** con vencimiento a los **90 o 120 días**, contados a partir de la fecha de ejercicio de la opción, según que el depósito original sea de hasta **\$100,000 o superior, respectivamente**. El depósito se efectuará al valor técnico de la fecha de constitución del mismo. **La tasa del nuevo depósito será del 2% anual y se ajustará el capital por el CER** que surja de comparar los índices del día de su constitución y del vencimiento.
- En caso de solicitar la cancelación, **se entregarán Boden 2013** por la diferencia de cambio.

☞ **Para los Cuotapartistas de Depósitos de Fondos Comunes de Inversión:**

- Los **cuotapartistas podrán ejercer las opciones** precedentes, en la proporción correspondiente, y a través de la sociedad gerente conforme a la reglamentación que establezca la CNV, según corresponda a la serie pertinente del depósito efectuado por la sociedad gerente.
- Las sociedades gerentes tendrán tiempo hasta el **29 de abril inclusive** para remitir a las entidades financieras las opciones que hayan ejercido los cuotapartistas hasta el **23 de abril inclusive**.

☞ **El cálculo para determinar la cantidad de Boden 2013 a recibir es:**

- **Se determina la diferencia** entre el valor nominal residual de la serie del CEDRO correspondiente, actualizada por el **CER**, y el **tipo de cambio de \$ 2.9792 por dólar** sobre el citado nominal residual **convertido a dólares a la relación de \$1.40 por cada US\$ 1**.
- **Se multiplica la diferencia** calculada en el punto anterior por el tipo de cambio **\$2.9792**
- **Se determina el valor nominal de los Boden 2013** a entregar efectuando el cociente entre el importe determinado en el punto anterior y el valor técnico del Boden 2013 por cada US\$ 100 de valor nominal: US\$ 100.725.
- **Los importes que excedan** al múltiplo de la denominación mínima del bono, se abonarán en efectivo en dólares estadounidenses.

☞ **Las Entidades Financieras Pueden Pactar con los Titulares de los Depósitos:**

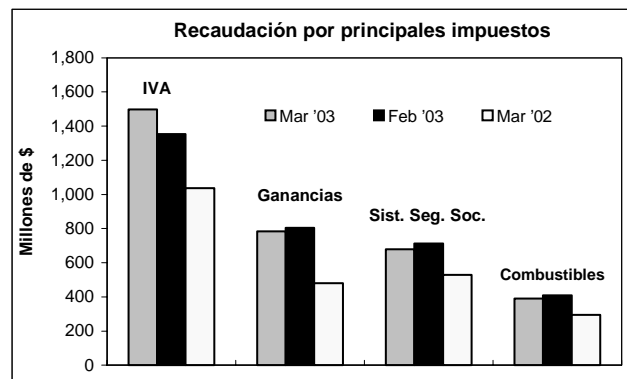
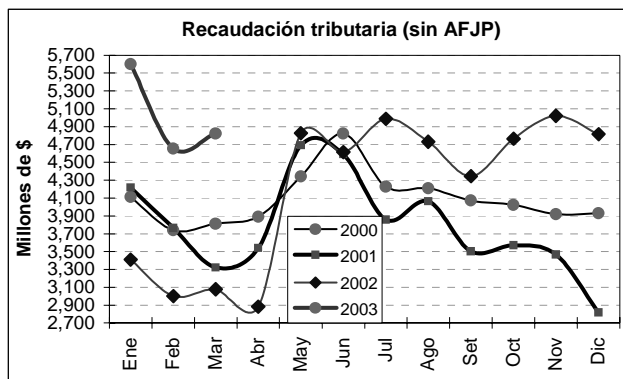
- **La tasa de interés de los plazos fijos** podrán pactarse libremente entre las partes en los casos en que se **convengan plazos mayores** a los establecidos para la constitución de los citados depósitos. Esto será posible siempre que dicha tasa de interés se aplique sobre el capital actualizado por el CER.
- Como mejora de las condiciones, las entidades financieras podrán ofrecer la **reducción del plazo para la constitución de los depósitos a plazo fijo**, o bien la acreditación total o parcial de los correspondientes depósitos en cuentas a la vista.



Sector Fiscal
Recaudación Tributaria

RECAUDACION TRIBUTARIA, MARZO DE 2003
en millones de pesos

Concepto	Mar. '03	Mar. '02	Dif. % Mar. '03/ Mar. '02	Feb. '03	Dif. % Mar. '03/ Feb. '03	Ene-Mar'03	Dif. % Ene-Mar.'03/ Ene-Mar.'02
Ganancias	783.3	480.3	63.1	803.4	(2.5)	2,681.8	33.8
Ganancias DGI	749.4	464.4	61.4	772.5	(3.0)	2,582.9	32.9
Ganancias DGA	33.8	15.9	113.0	30.9	9.6	98.9	60.9
IVA	1,498.9	1,036.2	44.7	1,354.2	10.7	4,539.5	14.3
IVADGI	1,271.6	837.5	51.8	1,223.8	3.9	3,888.2	16.5
Devoluciones (-)	299.1	38.8	670.5	349.3	(14.4)	922.0	199.8
IVADGA	526.5	237.5	121.7	479.7	9.7	1,573.4	67.4
Reintegros (-)	120.0	32.8	266.0	108.5	10.6	332.2	101.2
Internos coparticipados	160.0	126.1	26.9	154.7	3.4	497.9	0.5
Ganancia Mínima Presunta	57.7	33.9	70.1	47.2	22.1	155.4	14.5
Otros coparticipados	12.4	16.9	(26.5)	11.8	5.8	40.9	(44.8)
Comercio exterior (2)	874.1	168.0	420.2	743.2	17.6	2,432.4	297.0
Combustibles - naftas	178.4	155.9	14.4	186.8	(4.5)	505.0	(9.5)
Combustibles - otros	212.0	138.4	53.2	222.7	(4.8)	554.6	(6.5)
Bienes Personales	13.2	16.2	(18.3)	66.6	(80.1)	96.1	(26.1)
Créditos y Débitos en Cla. Cte.	420.9	312.8	34.5	394.7	6.6	1,331.3	2.1
Otros impuestos (3)	53.5	96.3	(44.4)	64.5	(17.0)	167.4	(35.7)
Aportes personales	314.8	258.5	21.8	309.7	1.6	1,041.3	(3.5)
Contribuciones patronales	491.4	407.6	20.6	556.1	(11.6)	1,855.9	(1.5)
Otros ingresos Seguridad Social (4)	23.7	25.3	(6.1)	22.4	5.7	70.6	(23.7)
Sistema de capitalización (-)	159.1	133.5	19.2	163.8	(2.9)	541.8	(7.2)
Rezagos, transitorios y otros SLIP (-)	(8.1)	29.5	***	11.4	***	27.9	(61.0)
Subtotal DGI	2,704.9	2,125.9	27.2	2,681.3	0.9	8,548.9	2.4
Subtotal DGA (5)	1,439.6	422.3	240.9	1,260.1	14.2	4,121.3	153.2
Total DGI-DGA	4,144.5	2,548.3	62.6	3,941.3	5.2	12,670.2	27.0
Sistema Seguridad Social	678.9	528.4	28.5	713.0	(4.8)	2,398.1	(0.1)
Total recursos tributarios	4,823.4	3,076.7	56.8	4,654.4	3.6	15,068.3	21.8
Total con capitalización y transitorios	4,974.4	3,239.6	53.5	4,829.6	3.0	15,637.9	20.0

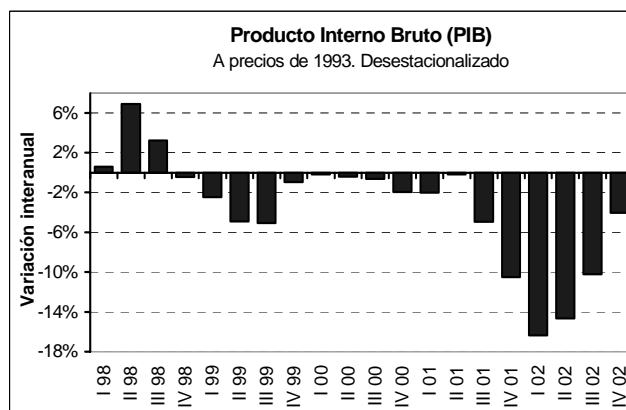
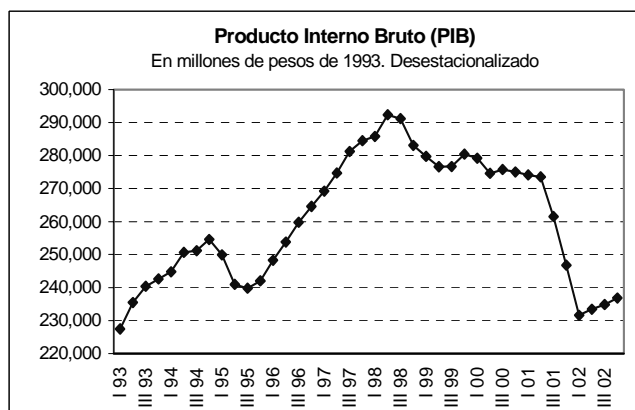
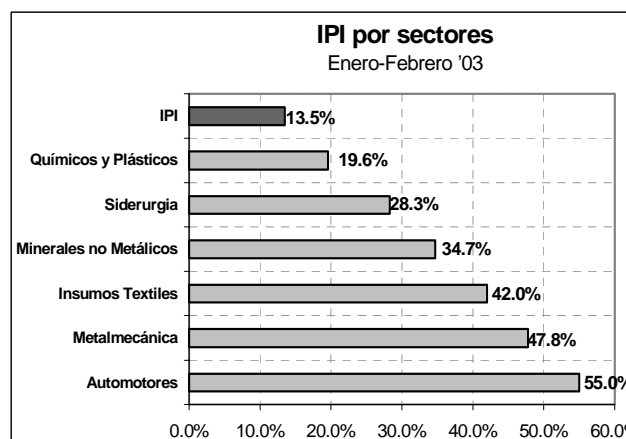
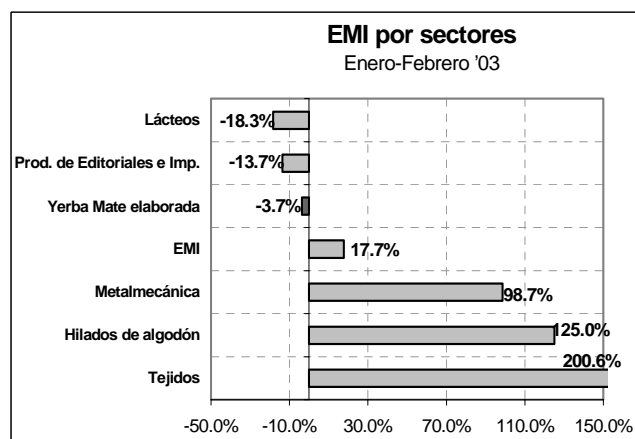
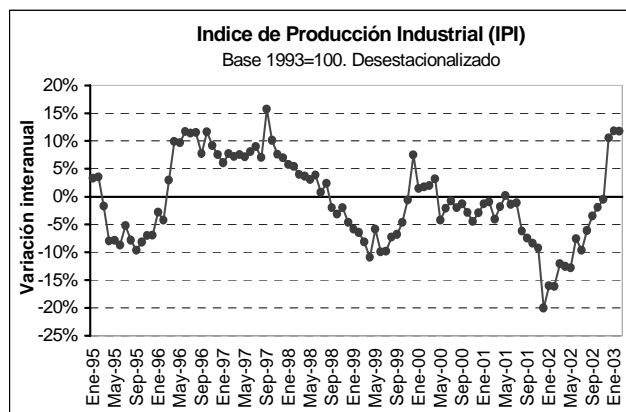
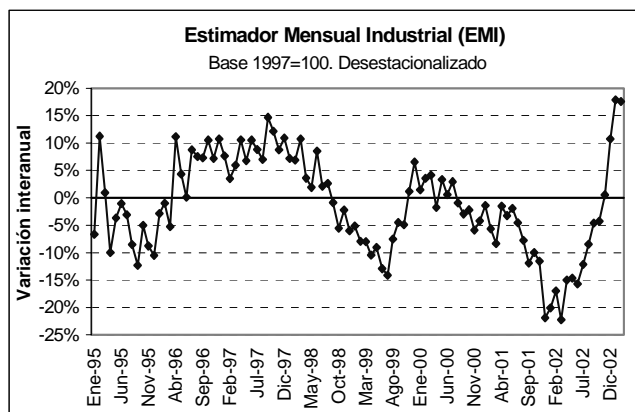


Fuente: elaboración propia en base a datos de Secretaría de Ingresos Públicos

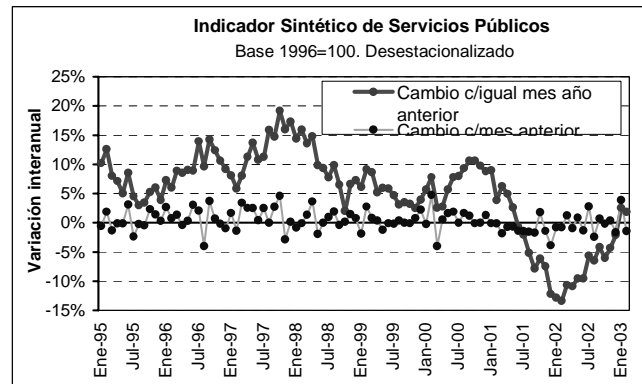
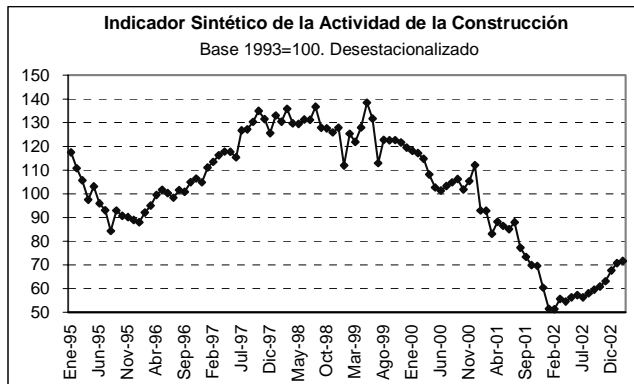


Sector Real

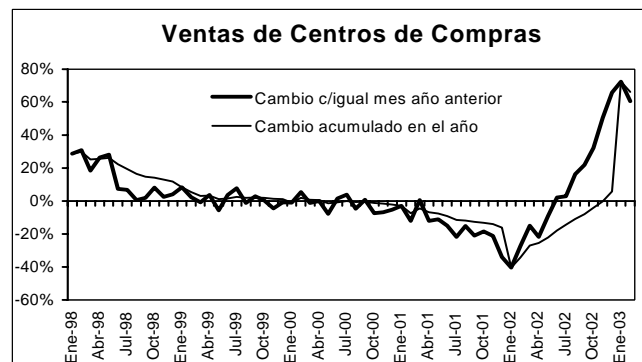
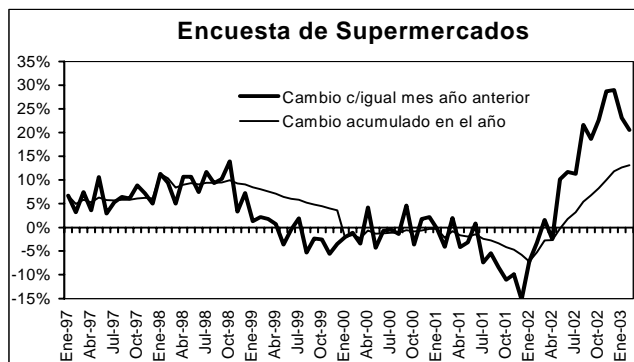
Actividad de la Industria y la Construcción, Indicador Sintético de Servicios Públicos



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

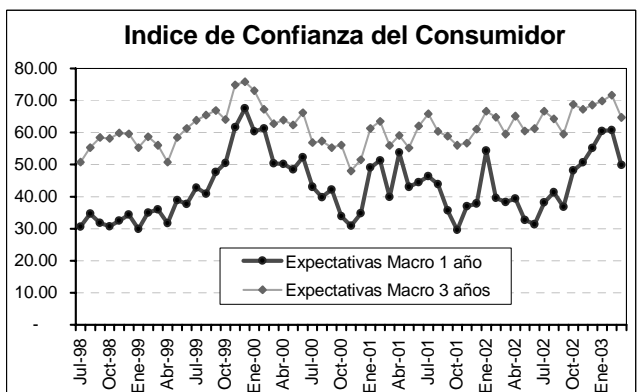
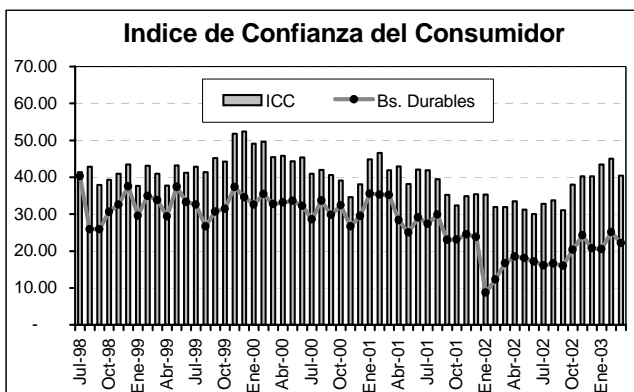


Ventas de Supermercados y Centros de Compras (Shoppings Centers)



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

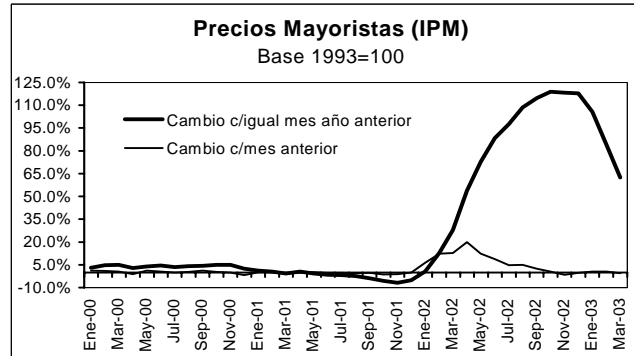
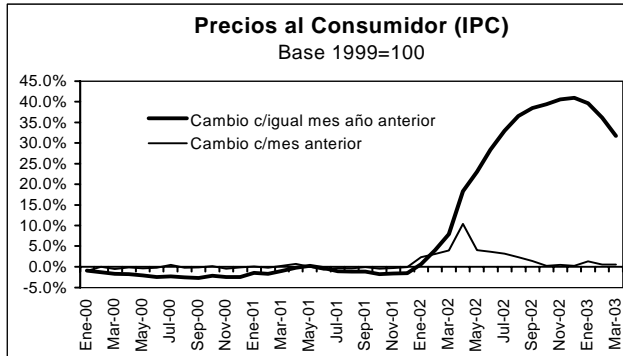
Indice de Confianza del Consumidor (U.T.D.T.)



Fuente: elaboración propia en base a datos del U.T.D.T.

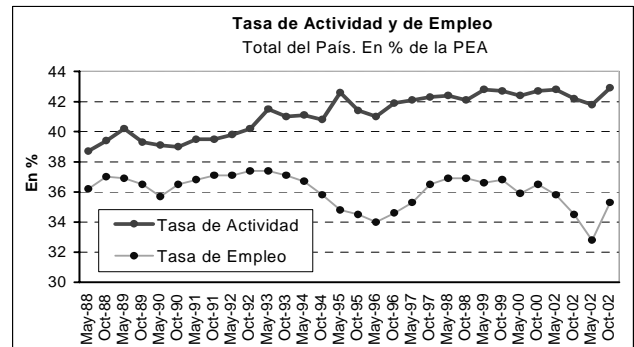
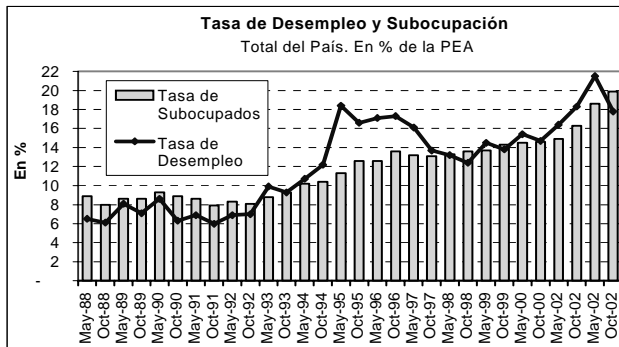


Precios al Consumidor y Precios Mayoristas



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

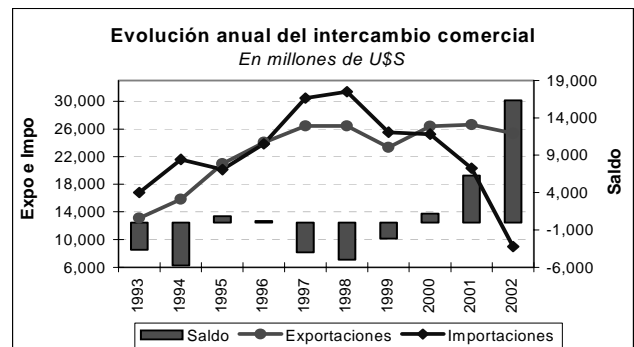
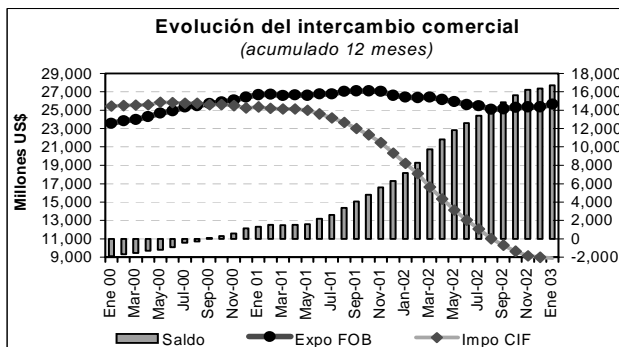
Indicadores del Mercado Laboral



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Sector Externo

Saldo de la Balanza Comercial: principales rubros y destinos del comercio exterior



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC



Evolución mensual del Intercambio Comercial Argentino, 2002 y 2003

Millones de dólares y variaciones porcentuales anuales

Período	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Comercio Total	
	US\$	%	US\$	%	US\$	US\$	%
Ene-02	1,823	-10.6%	853	-56.3%	970	2,676	-33.0%
Feb-02	1,801	-2.1%	627	-64.3%	1,174	2,428	-32.4%
Mar-02	2,060	2.1%	592	-70.9%	1,468	2,652	-34.6%
Abr-02	2,146	-10.2%	611	-68.1%	1,535	2,757	-36.0%
May-02	2,343	-8.7%	862	-58.6%	1,481	3,205	-31.0%
Jun-02	2,213	-13.0%	687	-61.3%	1,526	2,900	-32.9%
Jul-02	2,211	-6.0%	813	-54.0%	1,398	3,024	-26.6%
Ago-02	2,151	-14.6%	764	-58.1%	1,387	2,915	-32.8%
Sep-02	2,250	2.3%	717	-49.9%	1,533	2,967	-18.3%
Oct-02	2,229	7.3%	874	-42.2%	1,355	3,103	-13.6%
Nov-02	2,160	2.6%	807	-39.5%	1,353	2,967	-13.8%
Dic-02	1,966	0.1%	781	-16.2%	1,185	2,747	-5.1%
Ene-03	2,126	16.6%	798	-6.4%	1,328	2,924	9.3%
Feb-03	2,072	15.0%	777	23.9%	1,295	2,849	17.3%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

Exportaciones e Importaciones según principales rubros

Primer bimestre de 2003

En millones de dólares y variación % de valor con respecto a 2002

Exportaciones	2002	2003	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
Total	1,823	2,131	17%
Productos Primarios	819	809	-1%
MOA	1,030	1,446	40%
MOI	1,145	1,133	-1%
Combustibles	630	810	29%
Importaciones	2002	2003	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
Total	1,480	1,575	6%
Bienes de capital	256	211	-18%
Bienes intermedios	651	815	25%
Combustibles	65	78	20%
Piezas y accesorios bienes de capital	217	260	20%
Bienes de consumo, incluido automóviles	290	208	-28%
Resto	2	2	0%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC



Balanza Comercial según zonas económicas y países seleccionados Primer bimestre de 2003

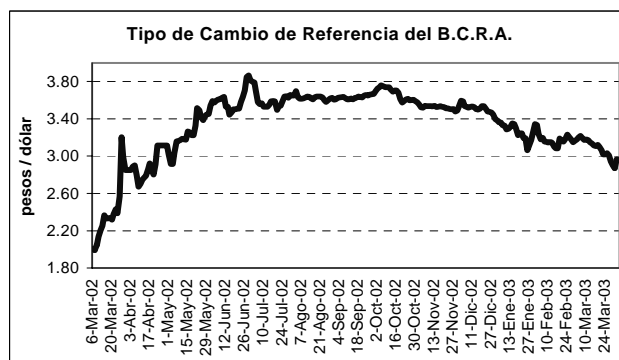
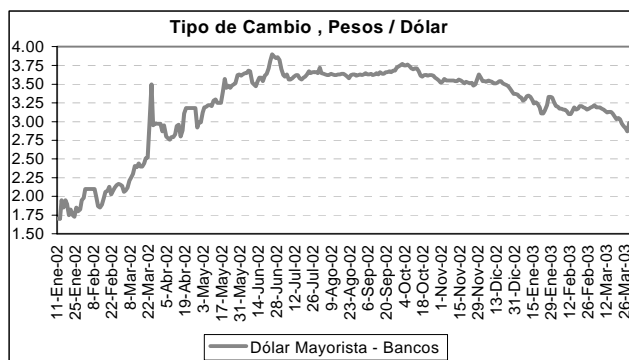
Millones de dólares y var. porc. con respecto a igual período del año anterior

Zonas Económicas	Exportaciones		Importaciones		Saldo
	U\$S	Var. %	U\$S	Var. %	U\$S
Total	4,198	16%	1,574	6%	2,624
Mercosur	970	-	558	49%	412
Chile	522	38%	38	19%	484
Resto de ALADI	162	-11%	11	-48%	151
NAFTA	597	12%	320	-6%	277
UE	851	11%	335	-12%	516
Asean, Corea, China, Japón e India	500	105%	179	-19%	321
Medio Oriente	122	-38%	5	-29%	117
Resto	474	32%	128	22%	346

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

Sector Monetario

Intervenciones del BCRA y evolución del tipo de cambio



Fuente: Elaboración propia en base a Reuters y BCRA

Intervenciones del BCRA en el mercado cambiario

Cifras en millones de U\$S

Fecha	Ventas en el Mercado Mayorista	Ventas por cuenta y orden del B.C.R.A.	Compras en el Mercado Mayorista	Saldo de la Intervención
Ago 02	408.2	109	1012.4	495.2
Sep 02	749.5	71.1	1081.3	260.7
Oct 02	740.7	46.1	1320.8	534
Nov 02	593.6	26.7	1138.1	517.8
Dic 02	660.1	22.5	1235.8	553.2
Ene 03	145.1	0	675.6	530.5
Feb 03	11.5	0	291.1	279.6
Mar 03	31.5	0	206.6	175.1

Fuente: www.ambitoweb.com



INDOL - Cotizaciones Dólar Futuro, al 28/3/2003

Vencimiento	Cierre	Variación desde apertura del contrato	Variación anual	Tasa Implícita vs Plazo Fijo	Tasa Implícita vs LEBAC	Contratos Abiertos
Marzo '03	2.97	-22.9%	-16.3%	-	-	2087
Abril '03	3.04	-21.0%	-6.7%	33.1%	28.9%	5401
May '03	3.10	-22.5%	-8.3%	30.1%	26.9%	3086
Jun '03	3.15	-12.5%	n/d	26.9%	24.6%	1118
Jul '03	3.18	-4.2%	n/d	23.0%	32.6%	253
Ago '03	3.24	2.2%	n/d	18.3%	17.4%	131

Fuente: Elaboración IAMC en base al SIB

Monto de Letras del BCRA en circulación al 01/04/2003

Vencimiento	Moneda	Monto Emitido	En % del Stock Total	% Acumulado del Stock (por moneda)
Abr-03	\$	563,818,000	13.32%	13.32%
	U\$S	187,981,000	100.00%	100.00%
May-03	\$	440,355,000	10.41%	23.73%
Jun-03	\$	950,265,000	22.46%	46.19%
Jul-03	\$	787,782,000	18.62%	64.81%
Ago-03	\$	115,389,000	2.73%	67.53%
	Cer	24,543,000	12.79%	12.79%
Sep-03	\$	331,209,000	7.83%	75.36%
	Cer	9,808,000	5.11%	17.90%
Oct-03	\$	425,445,000	10.05%	85.41%
Ene-04	\$	330,553,000	7.81%	93.23%
Feb-04	\$	22,613,000	0.53%	93.76%
	Cer	99,169,000	51.67%	69.57%
Mar-04	\$	264,011,000	6.24%	100.00%
	Cer	58,391,000	30.43%	100.00%
Total en circulación en \$		4,231,440,000		
Total en circulación en u\$s		187,981,000		
Total en circulación en \$ CER		191,911,000		

Fuente: BCRA

Historial de Subastas del BCRA - LEBAC en dólares

Subasta	Plazo	Vence	Tasa Implícita	Precio de Corte	Monto aceptado
04-Mar-03	14	19-Mar-03	0,0000	100	16,491,000
06-Mar-03	14	21-Mar-03	0,0000	100	12,800,000
06-Mar-03	33	09-Abr-03	0,0000	100	1,000,000
11-Mar-03	14	26-Mar-03	0,0000	100	69,294,000
11-Mar-03	35	16-Abr-03	0,0000	100	4,020,000
13-Mar-03	14	28-Mar-03	0,0000	100	45,312,000
13-Mar-03	33	16-Abr-03	0,0000	100	31,001,000
18-Mar-03	14	02-Abr-03	0,0000	100	18,251,000
20-Mar-03	14	04-Abr-03	0,0000	100	6,800,000
25-Mar-03	14	09-Abr-03	0,0000	100	59,094,000
27-Mar-03	12	09-Abr-03	0,0000	100	52,022,000
27-Mar-03	19	16-Abr-03	0,0000	100	15,793,000

Fuente: BCRA

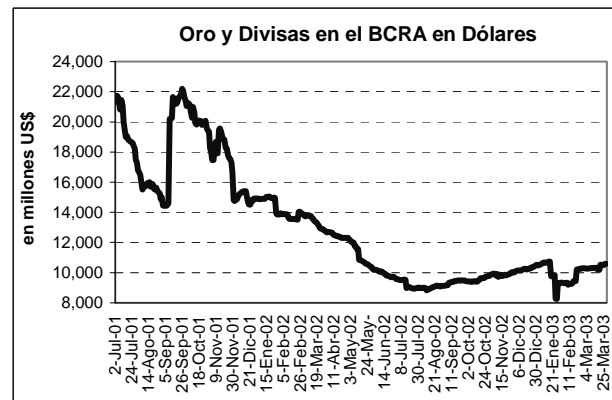
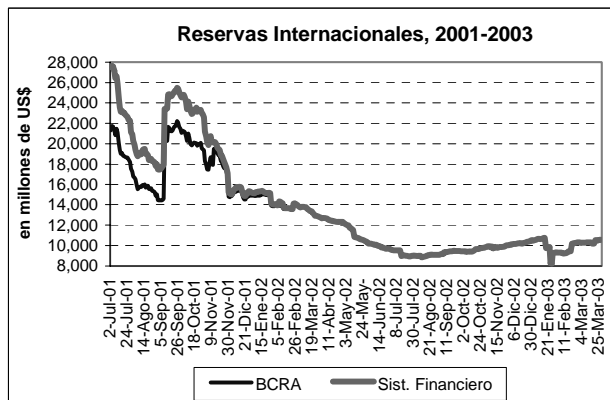
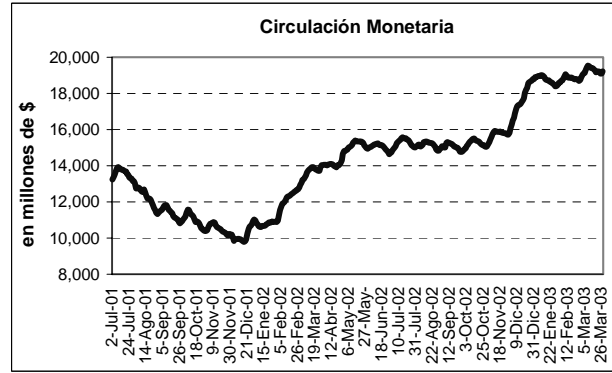
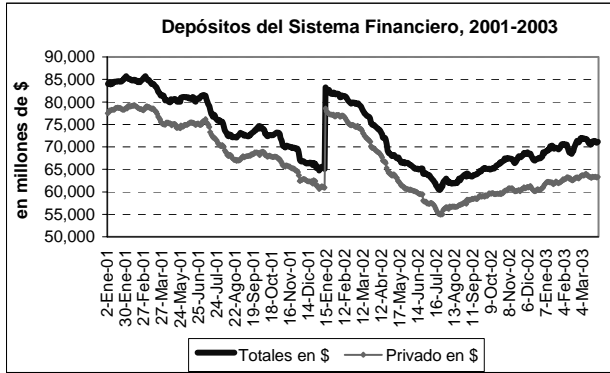


Historial de Subastas del BCRA - LEBAC en Pesos

Subasta	Plazo	Vence	Tasa Implícita	Precio de Corte	Monto aceptado
04-Mar-03	147	30-Jul-03	30.99	88.9	58,078,000
04-Mar-03	177	29-Ago-03	32.05	86.5	20,117,000
04-Mar-03	35	09-Abr-03	8.52	99.2	41,388,000
04-Mar-03	357	25-Feb-04	37.00	73.4	22,613,000
06-Mar-03	112	27-Jun-03	24.90	92.9	2,019,000
06-Mar-03	145	30-Jul-03	29.90	89.4	2,337,000
06-Mar-03	33	09-Abr-03	8.00	99.3	6,033,000
06-Mar-03	84	30-May-03	22.90	95.0	2,031,000
11-Mar-03	156	15-Ago-03	29.99	88.6	7,339,000
11-Mar-03	184	12-Sep-03	32.00	86.1	7,129,000
11-Mar-03	35	16-Abr-03	7.99	99.2	38,855,000
11-Mar-03	93	13-Jun-03	22.99	94.5	2,011,000
13-Mar-03	182	12-Sep-03	31.49	86.4	7,864,000
13-Mar-03	33	16-Abr-03	8.00	99.3	72,807,000
13-Mar-03	369	17-Mar-04	36.95	72.8	15,026,000
13-Mar-03	91	13-Jun-03	21.99	94.8	1,158,000
18-Mar-03	149	15-Ago-03	29.99	89.1	11,737,000
18-Mar-03	177	12-Sep-03	27.84	88.1	10,422,000
18-Mar-03	28	16-Abr-03	7.50	99.4	5,511,000
18-Mar-03	364	17-Mar-04	36.50	73.3	33,821,000
18-Mar-03	86	13-Jun-03	21.99	95.1	8,040,000
20-Mar-03	147	15-Ago-03	29.85	89.3	15,485,000
20-Mar-03	175	12-Sep-03	29.80	87.5	13,474,000
20-Mar-03	26	16-Abr-03	8.00	99.4	12,021,000
20-Mar-03	362	17-Mar-04	36.00	73.7	90,694,000
20-Mar-03	84	13-Jun-03	21.90	95.2	25,058,000
25-Mar-03	154	27-Ago-03	28.99	89.1	22,836,000
25-Mar-03	182	24-Sep-03	29.99	87.0	2,458,000
25-Mar-03	35	30-Abr-03	6.75	99.4	1,001,000
25-Mar-03	357	17-Mar-04	35.40	74.3	49,934,000
25-Mar-03	91	25-Jun-03	21.80	94.8	35,091,000
27-Mar-03	152	27-Ago-03	28.01	89.6	8,314,000
27-Mar-03	180	24-Sep-03	28.50	87.7	37,624,000
27-Mar-03	33	30-Abr-03	6.75	99.4	31,498,000
27-Mar-03	355	17-Mar-04	35.39	74.4	74,536,000
27-Mar-03	89	25-Jun-03	21.80	95.0	29,176,000

Fuente: BCRA

Agregados Monetarios



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

Depósitos del Sistema Financiero Argentino

Fecha	Pasivos en Pesos Total Sectores			Pasivos en Pesos Sector Privado			Depósitos en Dólares ⁽¹⁾	
	Depósitos	CEDROS ⁽²⁾	Total	Depósitos	CEDROS ⁽²⁾	Total	Total Sectores	Sector Privado
31-Jul-02	36,462	25,836	62,298	30,806	25,487	56,293	629	509
30-Ago-02	37,538	25,839	63,377	31,877	25,422	57,299	693	513
30-Sep-02	40,485	24,785	65,270	34,791	24,404	59,196	716	539
31-Oct-02	44,625	22,536	67,160	37,906	22,381	60,287	765	602
29-Nov-02	48,068	20,575	68,643	40,536	20,407	60,944	816	645
31-Dic-02	49,262	19,499	68,761	41,529	19,433	60,961	831	680
31-Ene-03	52,061	18,578	70,639	44,372	18,435	62,807	885	690
28-Feb-03	54,501	17,234	71,735	46,400	17,116	63,516	979	753
3-Mar-03	54,821	17,172	71,993	46,683	17,053	63,736	990	753
4-Mar-03	54,754	17,152	71,906	46,545	17,034	63,579	991	755
5-Mar-03	54,757	17,126	71,883	46,649	17,008	63,657	989	752
6-Mar-03	54,623	17,114	71,737	46,880	16,995	63,875	996	751
7-Mar-03	54,689	17,098	71,787	46,990	16,980	63,970	1,000	755
10-Mar-03	54,588	17,076	71,664	46,849	16,957	63,806	1,000	755
11-Mar-03	54,251	17,056	71,307	46,745	16,938	63,683	1,011	763
12-Mar-03	53,735	17,035	70,770	46,428	16,916	63,344	1,011	771
13-Mar-03	53,581	17,012	70,593	46,389	16,898	63,287	1,014	774
14-Mar-03	53,529	16,964	70,493	46,318	16,850	63,168	1,017	777
17-Mar-03	53,712	16,905	70,617	46,356	16,790	63,146	1,015	775
18-Mar-03	54,317	16,891	71,208	46,599	16,776	63,375	1,071	772
19-Mar-03	54,433	16,865	71,298	46,536	16,751	63,287	1,071	774
20-Mar-03	54,505	16,855	71,360	46,570	16,741	63,311	1,077	779
21-Mar-03	54,403	16,844	71,247	46,620	16,730	63,350	1,079	781
24-Mar-03	54,216	16,799	71,015	46,559	16,684	63,243	1,075	777
25-Mar-03	54,179	16,775	70,954	46,519	16,660	63,179	1,057	777
26-Mar-03	54,407	16,755	71,162	46,630	16,640	63,270	1,046	771



Base Monetaria

Saldos			
	26-Mar-03	28-Feb-03	8-feb-02 ⁽¹⁾
Base monetaria	30,612	30,164	20,904
Circulación monetaria	19,099	18,887	12,008
Cuenta corriente	11,514	11,277	8,897
Depósitos bancarios en moneda extranjera ⁽³⁾	520	409	15
Asistencia a entidades financieras ⁽⁴⁾	17,470	17,517	12,314
Redescuentos	17,270	17,304	4,767
Pases activos	200	212	7,547
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	3,490	3,490	0
LEBACs			
En pesos	4,404	4,222	0
En dólares ⁽³⁾	185	204	0
Factores de Explicación de la Base Monetaria (en millones de pesos)			
	Variación Diaria	Variación Mensual	Variación Acumulada ⁽²⁾
Base monetaria	14	449	9,708
Circulación monetaria	-8	212	7,091
Cuenta corriente	21	237	2,617
Factores			
Sujetos a control			
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	0	0	3,490
Asistencia a entidades financieras (9)	0	-58	3,352
Banco Nación	0	0	-1,851
LEBAC (total en pesos)	-32	-26	-3,607
Resto			
Sector externo	43	792	-11,767
Sector privado	49	458	3,479
Sector público	-6	334	-15,246
Utilización de la cuenta del Gobierno Nacional	9	-319	17,327
Otros	-6	60	913

Tasas de Referencia para la Garantía de los Depósitos

Tasa Nominal Anual

Depósitos	24-Mar-03		04-Mar-03		25-Feb-03	
	\$	U\$S	\$	U\$S	\$	U\$S
Cuenta Corriente	2.00%	s/oper	2.00%	s/oper	2.00%	s/oper
Caja de Ahorros	3.75%	s/oper	3.75%	s/oper	3.75%	s/oper
Plazo Fijo:						
De 30 a 59 días	20.00%	3.00%	19.00%	3.50%	19.00%	3.00%
De 60 a más días	25.00%	3.75%	24.50%	3.75%	23.50%	3.75%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA

**Tasas de Interés, 2002-2003**

En porcentaje nominal anual

Período	Plazo Fijo 30-44 Días en Pesos			Plazo Fijo 30-44 Días en Dólares			Call (Tasa)	
	Total General	Hasta Cien Mil	Más de un Millón	Total General	Hasta Cien Mil	Más de un Millón	Pesos hasta 15 días	Dólares hasta 15 días
31-Ene-02	6.1	5.6	6.6	4.0	6.0	4.0	41.8	24.4
28-Feb-02	7.8	6.4	8.3	3.9	4.1	s/o	23.6	27.5
27-Mar-02	29.3	10.8	34.2	5.8	4.4	s/o	83.3	27.9
30-Abr-02	55.3	31.2	58.7	2.1	5.9	2.0	101.8	10.0
31-May-02	68.1	49.2	71.6	5.0	4.3	6.0	47.1	s/o
28-Jun-02	64.0	49.1	66.0	5.2	3.5	s/o	49.8	15.0
31-Jul-02	80.0	54.2	86.4	3.1	3.3	1.5	76.1	s/o
30-Ago-02	56.5	47.7	59.6	3.4	3.3	s/o	38.0	s/o
30-Sep-02	36.7	38.5	38.6	2.4	2.6	s/o	22.5	s/o
30-Oct-02	27.3	27.9	27.0	2.9	2.1	3.8	10.5	s/o
29-Nov-02	21.7	20.8	21.9	1.7	1.6	s/o	6.2	3.0
31-Dic-02	27.2	22.3	30.6	1.8	1.7	s/o	6.1	s/o
31-Ene-03	18.8	17.5	18.8	1.1	1.1	s/o	5.3	s/o
28-Feb-03	21.4	18.2	23.3	0.8	0.8	s/o	8.3	s/o
3-Mar-03	22.2	18.6	24.1	1.0	1.1	s/o	8.5	s/o
4-Mar-03	21.5	19.4	22.3	1.2	1.2	s/o	8.5	s/o
5-Mar-03	19.2	17.2	21.3	1.3	1.1	1.5	9.3	s/o
6-Mar-03	21.8	18.8	23.3	1.5	1.5	s/o	9.2	1.5
7-Mar-03	21.9	18.8	23.4	1.1	1.2	1.0	9.1	s/o
10-Mar-03	20.8	18.5	22.4	1.1	1.2	s/o	8.8	s/o
11-Mar-03	22.5	18.9	24.3	1.5	1.2	s/o	9.9	s/o
12-Mar-03	22.6	18.5	25.3	1.0	1.2	0.5	9.8	s/o
13-Mar-03	21.9	18.8	25.5	1.5	1.0	s/o	8.7	s/o
14-Mar-03	21.5	19.0	23.3	1.0	0.9	s/o	8.9	s/o
17-Mar-03	20.4	18.5	21.8	0.9	1.0	s/o	8.4	s/o
18-Mar-03	23.7	19.8	26.7	1.1	1.1	s/o	8.9	s/o
19-Mar-03	24.7	19.1	26.5	2.2	1.0	4.0	8.2	s/o
20-Mar-03	25.4	19.8	27.9	0.9	0.9	1.0	8.1	s/o
21-Mar-03	23.1	19.3	25.1	1.3	1.0	s/o	7.8	s/o
24-Mar-03	24.5	19.5	26.1	0.9	1.0	0.5	7.6	2.0
25-Mar-03	21.8	20.0	22.2	1.1	1.2	s/o	7.4	s/o
26-Mar-03	24.1	19.8	26.4	1.9	1.0	1.9	6.8	s/o
27-Mar-03	24.3	20.3	25.1	0.9	0.9	s/o	6.8	2.0

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA



Indicadores Macroeconómicos de la Argentina

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	
										Feb	Mar
Cuentas Nacionales (var. % real)											
PIB	5.8	-2.8	5.5	8.1	3.9	-3.4	-0.8	-4.4	-10.9	s/d	s/d
Consumo	5	-3.6	5.9	7.9	3.9	-2.7	-0.7	-5.7	-14.4	s/d	s/d
Inversión	13.7	-13.1	8.9	17.7	6.5	-12.8	-6.8	-15.7	-36.1	s/d	s/d
Producto Bruto Nominal											
Aprecios de mercado (en miles de mill \$)	257	258	272	293	299	283	284	269	313	313	313
Por habitante (en \$)	7,569	7,481	7,781	8,256	8,301	7,785	7,849	7,336	8,642	8,642	8,642
Índice de Producción Industrial - FIEL											
Con estacionalidad (var. % anual)	4.7	-6.4	6.3	10.2	1.4	-5.9	-3.6	-5.5	-4.6	12.3	nd
Índice de Precios (var % anual) #											
IPC- Nivel General	3.9	1.6	0.1	0.3	0.7	-1.8	-0.7	-1.5	41.0	0.6	0.6
IPIM- Nivel General	3.0	5.8	2.1	-0.9	-6.3	1.2	2.5	-5.3	118.2	0.4	-0.6
Tipo de Cambio Nominal (promedio bancos venta - S/US\$)											
	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	3.4	3.2	3.0
Indicadores Laborales											
Tasa de desempleo - EPH	12.2	16.4	17.3	13.7	12.4	13.8	14.7	18.3	17.8	17.8	17.8
Encuesta de Indicadores Laborales - Mfy.SS (var % anual)				4.1	2.6	-2.2	-1.6	-2.4	nd	nd	nd
Índice de Demanda Laboral - UIDT (var % anual)								-39.4	33.6	81.3	nd
Sector Fiscal											
Total Recaudación tributaria sin AFJP (mill. \$)	45,656	42,204	43,117	48,532	50,059	47,643	49,102	45,403	50,476	4,654	4,823
Resultado fiscal sin Privatizaciones (mill. \$)	-1,092	-3,932	-6,038	-4,387	-4,170	-7,348	-6,996	-8,961	-4,554	-742	nd
Sector Externo											
Exportaciones FOB (mill. US\$)	15,839	20,964	23,811	26,431	26,441	23,333	26,412	26,655	25,347	2,072	nd
Importaciones CIF (mill. US\$)	21,590	20,122	23,762	30,449	31,405	25,507	25,245	20,312	8,988	777	nd
Balanza comercial (mill. US\$)	-5,751	842	49	-4,018	-4,964	-2,174	1,167	6,343	16,359	1,295	nd
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4.3	-1.9	-2.4	-4.1	-4.9	-4.3	-3.3	-1.9(a)	3.80%	nd	nd
Sector Monetario											
Depósitos totales (mill.\$ - fin del período)	44,940	42,595	52,758	68,500	76,427	81,112	85,985	66,971	68,761	71,527	71,162
Préstamos totales (mill.\$ - fin del período)	52,275	52,388	57,592	66,935	76,220	82,201	82,629	75,511	nd	nd	nd
Reservas internacionales del BCRA (mill. US\$ - fin del período)	17,256	17,042	19,296	24,268	26,524	27,831	26,491	19,426	10,476	10,288	10,576
Tasas de interés (% nominal promedio del período)											
Tasa Call (\$) - Hasta 15 días	7.3	9.7	6.2	6.7	6.8	7.1	8.1	nd	13.4	8.3	6.8
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días	8.0	12.0	7.4	7.0	7.6	8.1	8.3	6.6	27.2	21.4	24.3
Plazo Fijo en US\$ - 30 a 44 días	5.6	8.1	6.1	5.9	6.4	6.4	7.0	6.9	1.8	0.8	0.9

(a) Estimaciones privadas

(#) Para los datos mensuales, se considera la variación porcentual mensual

Nota: A partir del 11/01/02, los datos de depósitos y préstamos en dólares se convierten a pesos usando un tipo de cambio de \$1.40 = US\$1

Síntesis de la evolución de los mercados internacionales

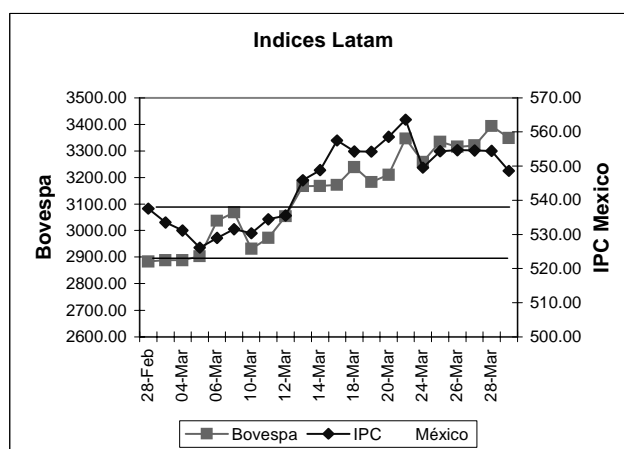
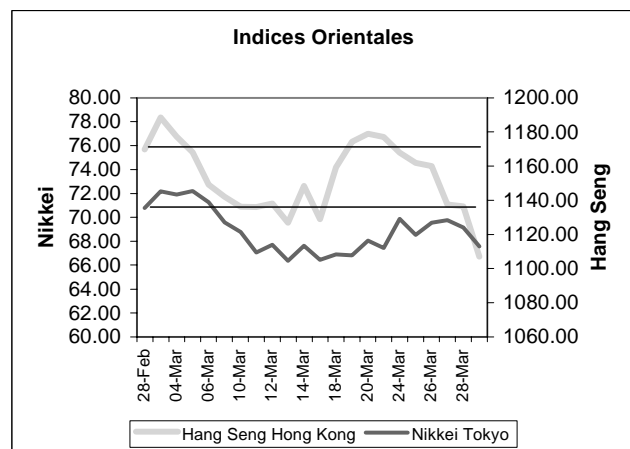
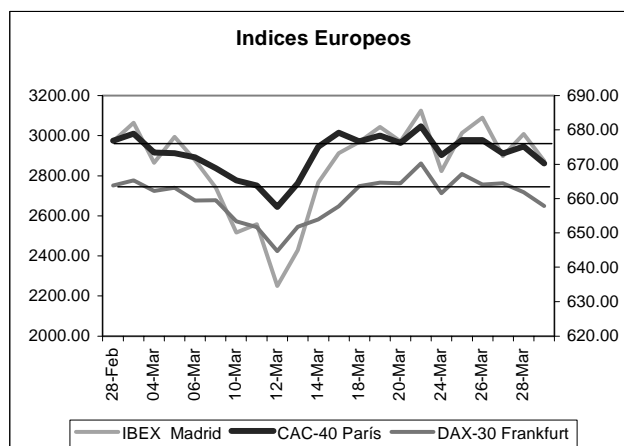
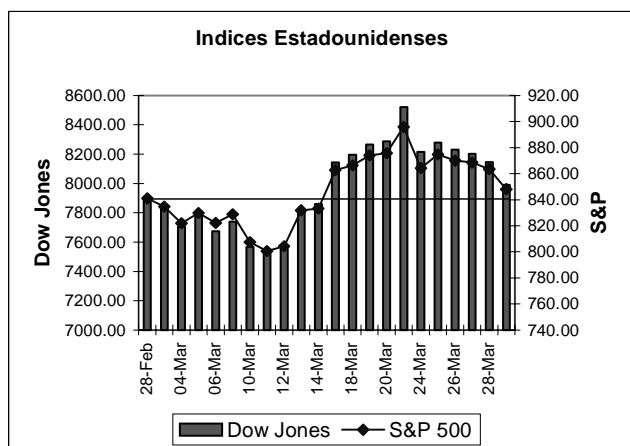
✓ El mes comenzó con un alza generalizada en las bolsas, cuando las acciones estadounidenses y europeas mostraron, en los primeros días de marzo, una de sus mejores semanas en décadas. Esto podría atribuirse al inicio del conflicto bélico en Irak, ya que las especulaciones apuntaban a que una guerra corta restablecería mejoras en las condiciones del mercado financiero.

✓ Sin embargo a fines de marzo, el temor a la prolongación de la guerra y una posible recaída en la recesión económica mundial incidieron negativamente en los rendimientos mensuales de los índices europeos, mientras que los estadounidenses exhibieron variaciones positivas en torno al 1% aproximadamente.

✓ Los índices orientales (Tokio, Hong Kong y Malasia) también se vieron afectados por el conflicto bélico, presentando pérdidas mayores al 4% mensual.

✓ Por su parte, los índices de la mayoría de los países emergentes presentaron una buena performance en el mes de marzo, con rendimientos en torno al 2%. Sobresalió Brasil, ya que el Bovespa fue el que mejor desempeño mostró a largo del mes con una suba del 10% mientras que, si se mide en dólares, el aumento alcanza los 16.11 puntos porcentuales.

Panorama Bursátil Internacional *Indices en Dólares Estadounidenses*





EEUU

Indicadores correspondientes al Cuarto Trimestre de 2002

- ✓ El PIB del cuarto trimestre de 2002 exhibió un crecimiento del 1.4%, que en el acumulado del año representa un aumento del 2.4%. Este guarismo se explica por la mejora en el consumo de bienes durables, a pesar de un aumento de los inventarios de automóviles. Las exportaciones netas cayeron nuevamente, impidiendo un mayor crecimiento del PIB. Por su parte, las ganancias empresariales marcaron un resultado positivo (+7.6%) luego de doce meses de tendencia negativa.
- ✓ El déficit del cuarto trimestre de 2002 representa un 5.3% del PIB estadounidense, mientras que la cuenta para todo el acumulado del 2002 alcanza el 4.8% del PIB. En su desagregado y durante el último trimestre del año, el componente bienes y servicios incrementó su déficit en U\$S 9,900 millones, mientras que las exportaciones retrocedieron U\$S 4,700 millones.
- ✓ La cuenta corriente registró un déficit de U\$S 139,900 millones en el cuarto trimestre de 2002, guarismo superior al registrado en el tercer trimestre del mismo año, U\$S 126,300 millones. Este resultado se explica por un incremento en el déficit de bienes y servicios, acompañado por una caída en las ventas al exterior y un incremento en las importaciones.
- ✓ El costo de empleo avanzó un 0.7% en el cuarto trimestre de 2002, en relación al trimestre anterior. Si se lo compara con el mismo período de 2001 la variación es del 3.4%, siendo el menor crecimiento interanual desde 1995 y reflejando las dificultades del mercado laboral y la resistencia a la creación de nuevos puestos de trabajo. Por su parte, la tasa de desempleo manifestó una fuerte suba en el mes de febrero alcanzando el 5.8%, lo que representa una disminución de 308,000 puestos de trabajo.

Indicadores correspondientes a Enero de 2003

- ✓ La balanza comercial de enero de 2003 expuso un déficit de U\$S 41,100 millones, U\$S 3,800 millones menos que el déficit registrado en el mes anterior (U\$S 44,900 millones). Esta mejora en el saldo se explica por un incremento en las exportaciones y una retracción en las importaciones, producto de la contracción de la demanda interna.
- ✓ Los inventarios evidenciaron un modesto repunte del 0.2% en enero. Al mismo tiempo, las ventas repuntaron un 1.2%, ubicando al ratio inventarios / ventas en 1.36. En el desagregado, los inventarios minoristas crecieron 0.7%, mientras que los manufacturados no mostraron cambios con respecto al mes anterior.
- ✓ El costo de la construcción superó por segundo mes consecutivo las expectativas (incremento del 0.5%), evidenciando un aumento del 1.7% en enero. Al mismo tiempo, los resultados de diciembre pasado fueron revisados al alza, ubicándose en 1.5% (1.2% anticipado). En el acumulado de los últimos 12 meses, el costo de la construcción exhibe un incremento del 2.1%.
- ✓ Las ventas de casas usadas descendió un 4.26% en enero de 2003 en comparación con el mes anterior, alcanzando un total de 5.84 millones. El promedio de ventas de los últimos 12 meses es de 5.61 millones de casas usadas, mientras que el promedio trimestral alcanza las 5.95 millones de unidades.

Indicadores correspondientes a Febrero de 2003

- ✓ El Resultado del Sector Público No Financiero de febrero registró un déficit de U\$S 96,300 millones, algo menor al estimado para ese mes (U\$S 98,000 millones). Este guarismo supera en U\$S 20,300 millones al déficit registrado en el mismo mes del año anterior (U\$S 76,000 millones), explicado por una reducción de U\$S 8,000 millones en los ingresos y un aumento de U\$S 12,000 millones en los egresos. El resultado Base-Caja de febrero alcanzó un déficit de U\$S 194,000 millones, proyectándose un déficit acumulado para fines de 2003 de U\$S 304,000 millones.
- ✓ El Índice del Nivel de Actividad CFNAI, medido por la Universidad de Chicago, reflejó en febrero un nuevo valor negativo (-0.62), explicado principalmente por el deterioro del mercado laboral (-0.49). La variación



promedio trimestral del índice CFNAI es negativa en 0.28 puntos.

- ✓ La producción industrial evidenció una suba del 0.1% en el mes de febrero, en comparación con el mes de enero del mismo año. Este guarismo es resultado principalmente de dos factores: un incremento en la explotación de capacidad instalada, acompañado de una merma en la producción manufacturera. Sin embargo, con la capacidad de producción en sus niveles mínimos (75%), y sin vistas de recuperación en la demanda interna y externa, el modesto incremento de la producción industrial era el esperado.
- ✓ El Índice de Producción Manufacturera PMI para marzo se ubicó en 48.4 puntos, por debajo de los 50.6 puntos esperados. Este resultado representó un descenso del índice del 11.84%, que se explica principalmente por la caída de 13 puntos en el componente producción y se ubica en niveles similares a diciembre de 2001, luego del atentado del 11 de septiembre.
- ✓ Las órdenes de bienes durables para el mes de febrero cayeron más de lo esperado, -1.2%. Asimismo, el crecimiento registrado en el mes anterior fue revisado a la baja, ubicándolo en +1.9% (-2.9% anticipado).
- ✓ Las ventas minoristas cayeron un 1.6% en febrero con relación al mes anterior, impulsadas principalmente por la caída en la venta de automóviles y las sucesivas tormentas de nieve. Si se excluye el componente autos, las ventas descendieron un 1%, representando la mayor caída desde septiembre de 2001. Por su parte, la revisión de enero fue al alza, ubicando a la variación en un resultado positivo del 0.3%.
- ✓ El Índice de Precios al Consumidor, que mide la inflación minorista, aumentó un 0.6% en febrero en términos estacionalizados y con relación al mes ante-

rior. Este avance se explica principalmente por el incremento del 5.9% en los precios de energía, ya que si se observa el CPI "Core" (ex alimentos y energía), el ascenso mensual es del 0.1%. Si se compara el CPI en términos desestacionalizados con el mismo mes del año anterior la variación es positiva en 3%, mientras que el CPI "Core" registra una variación del 1.7%.

- ✓ El índice de precios al productor (PPI) aumentó un 1% en febrero con relación al mes anterior, impulsado principalmente por la presión ejercida por el incremento del petróleo. Si se toma en cuenta el índice *core*, es decir excluyendo energía, el PPI descendió un 0.5%.
- ✓ El ingreso personal creció un 0.3% en el mes de febrero, el séptimo mes consecutivo de tendencia positiva. Por su parte, el consumo personal se mantuvo inalterado por segundo mes, explicado por un descenso en los bienes durables (especialmente autos y autopartes) y un ascenso en el consumo de servicios.
- ✓ Los términos de intercambio cayeron en febrero, impulsados principalmente por el alza de precios en las importaciones de petróleo. Si se excluye el componente petróleo, las variaciones para el mes de febrero son casi nulas (0.4%). Los precios de las importaciones aumentaron un 1.3% en relación con el mes anterior, y un 7% en comparación con el mismo mes de 2002. Por su parte, el precio del petróleo lleva acumulado un aumento del 75% en el acumulado interanual, lo que representa la mayor tasa desde junio de 1982.
- ✓ Los reclamos por seguros de desempleo cayeron en la última semana de marzo, alcanzando los 402,000 pedidos (-25,000 pedidos). Este resultado es consistente con la contracción del mercado laboral.

Brasil

- ✓ Según los datos publicados por el IBGE, correspondientes a enero, el volumen efectivo de ventas minoristas cayó el 4.86% en comparación con enero de 2002, registrando un desempeño muy próximo al de diciembre de 2001 (-5.07%). El saldo nominal presentó resultados positivos tanto en relación a enero

del año pasado (13.75%), como en el acumulado de los últimos 12 meses (8.04%), siendo ambas tasas superiores a las de diciembre. En consecuencia, el acumulado de los últimos 12 meses profundizó su caída exhibiendo una variación negativa del 0.98%, mientras



que en diciembre pasado el registro había sido de -0.69%.

- ✓ Los indicadores de inversión evidenciaron una mejora en el mes de enero, revirtiendo así la tendencia observada en la segunda mitad del año 2002, a pesar del marco de incertidumbre que caracterizó al período. La producción doméstica de máquinas y equipamientos, la importación de bienes de capital y la fabricación de insumos para la construcción civil crecieron 5.1%, 16.7% y 0.6% respectivamente, en comparación con diciembre de 2002 y en términos desestacionalizados.
- ✓ En enero, la producción industrial creció el 0.7% con relación al mes anterior en términos desestacionalizados. Si se lo compara con el mismo mes del año 2002, la variación es positiva en 2.8% y en los mismos términos. El acumulado de los últimos 12 meses mantuvo una trayectoria ascendente, registrando un crecimiento del 2.3% en diciembre de 2002 y del 2.7% en enero de 2003. El crecimiento del 0.7% en la producción industrial observado entre diciembre y enero últimos, refleja aumentos verificados en 12 de las 20 ramas investigadas, pero este incremento fue sustentado principalmente por el resultado de la industria extractiva mineral, que obtuvo una tasa de crecimiento del 13.7%, revirtiendo así el cuadro de caídas observado en diciembre (-7.2%) y en noviembre (-6.3%). Cabe aclarar que en diciembre este indicador fue negativo en 19 ramas industriales.
- ✓ Con relación al mercado laboral y de acuerdo con los datos del Ministerio de Trabajo y Empleo, el índice de empleo formal subió 0.2% en enero en comparación a diciembre, en términos desestacionalizados. Si se lo compara con el mismo mes del año anterior la variación es positiva en 3.5%.
- ✓ Según la nueva metodología de la Encuesta Mensual de Empleo del IBGE, la tasa de desocupación de los seis principales estados del país superó el 10.5% de diciembre y prácticamente igualó el 11.1% de enero de 2002. La variación en relación a diciembre se explicaría por la estacionalidad del indicador.
- ✓ La balanza comercial alcanzó un superávit de U\$S 1,100 millones en febrero, acumulando U\$S 2,300 millones en el primer bimestre de 2003. Si se considera la media diaria y se lo compara contra el mismo período del año anterior, las exportaciones crecieron el 23% en febrero y 22.4% en el bimestre, respectivamente. Por otro lado, si se toman en cuenta las importaciones y los mismos períodos de comparación, los comportamientos fueron diferentes, ya que se observó un aumento del 2.7% en la comparación de la media mensual y una disminución del 0.5% en el primer bimestre del 2003 contra el mismo bimestre del año anterior.
- ✓ Considerando el índice IPCA a febrero de 2003 se observa una desaceleración, registrando un alza del 1.1% (1.64% mes anterior). Entre los precios libres, las principales alzas se observaron en las mensualidades escolares (factor estacional) y en los alimentos, ambos con un 6.5% de aumento. Los productos alimenticios de la canasta del consumidor, como el aceite de soja, arroz, carne y harina exhibieron desaceleraciones generalizadas, con un alza del 1.91% (2.64% en enero).
- ✓ Luego de la reunión del COPOM en febrero, el retroceso del riesgo país, la apreciación de la tasa de cambio y la desaceleración de la inflación contribuyeron a la significativa reducción de las tasas de interés a largo plazo. Así en la reunión del 18 de marzo, los *spread* de las tasas de interés se ubicaron en 5 pb y 57 pb para los plazos de un mes y un año, respectivamente.
- ✓ El vencimiento del *swap* de U\$S 1,300 millones el 5 de marzo fue renovado por contratos de entre 3 y 67 meses (media de 12.4 meses). Por su parte, para el vencimiento de U\$S 1,900 millones del 13 de marzo, se realizaron dos licitaciones de *swaps* de entre 2 y 49 meses (media de 8.2 meses). Otra licitación fue para las renovaciones de los vencimientos del 1 de abril de 2003, en la que se logró colocar U\$S 800 millones (cerca del 25% del total del vencimiento).
- ✓ El Tesoro Nacional retomó las ofertas de las LTN (Letras del Tesoro Nacional), que no se veían desde noviembre pasado. En el período, el volumen financiero de las letras alcanzó los R\$ 2,400 millones, con tasas decrecientes, acompañada de una reducción generalizada de tasas de interés. También se realizaron cuatro ofertas de LFT (Letras Financieras del Tesoro), que totalizaron R\$ 21,800 millones. En cuanto a las colocaciones de NTN-C (Notes del Tesoro), alcanzaron cerca de R\$ 600 millones con plazos de entre 5, 14 y 18 años.



MERCADOS INTERNACIONALES en el mes de Marzo 2003

Conversión Fija a Euros

Libra Irlandesa	0.79	Chelín Austríaco	13.76
Florin Holandés	2.20	Franco Belga	40.34
Lira Italiana	1936.21	Markkas Finlandeses	5.95
Franco Francés	6.56	Franco Luxemburgueses	40.34
Marco Alemán	1.96	Escudos Portugueses	200.48
Peseta Española	166.39		

Divisas

	31 Mar	28 Feb	Var. Mes		31 Mar	28 Feb	Var. Mes
Euro	0.915	0.926	-1.15%	Yen	117.98	118.15	-0.14%
Libra Esterlina	0.631	0.635	-0.62%	Dólar Hong Kong	7.80	7.80	0.01%
Forint Húngaro	22.669	22.537	0.59%	Ringgit Malayo	3.80	3.80	0.00%
Dólar Canadiense	1.469	1.486	-1.16%	Peso Filipino	53.60	54.60	-1.83%
Peso Argentino	2.980	3.200	-6.88%	Bath Tailandés	42.86	42.80	0.14%
Real Brasileño	3.367	3.565	-5.55%	Rupiah Indonesia	8905	8886	0.21%
Peso Chileno	734.00	748.90	-1.99%	Won Coreano	1252	1194	4.88%
Peso Mexicano	10.780	11.026	-2.23%	Lira Turca	1720000	1600000	7.50%
Bolívar Venezolano	1600.00	1600.00	0.00%	Rublo Ruso	31.40	31.60	-0.63%

Bolsas

"En Dólares"	31 Mar	28 Feb	Var. Mes	"En Dólares"	31 Mar	28 Feb	Var. Mes
Dow Jones (N. York)	7992.1	7891.1	1.28%	IBC (Venezuela)	5.317	5.318	-0.03%
S&P 500	848.2	841.2	0.84%	Nikkei (Tokyo)	67.58	70.78	-4.53%
Russell 2000	364.5	360.5	1.12%	Hang Seng (Hong Kong)	1107.02	1169.68	-5.36%
CAC-40 (París)	436.2	453.5	-3.81%	KLSE (Malasia)	167.27	170.19	-1.71%
DAX-30 (Frankfurt)	1354.2	1406.6	-3.73%	PSI (Filipinas)	19.40	18.67	3.90%
IBEX (Madrid)	4.033	4.067	-0.84%	SETI (Tailandia)	8.506	8.442	0.75%
FTSE (Londres)	5722.0	5753.2	-0.54%	JKSE (Indonesia)	0.045	0.045	-0.52%
TSE 300 (Toronto)	4319.3	4411.8	-2.10%	KOSPI (Corea)	0.428	0.482	-11.24%
MERVAL (Argentina)	190.1	185.6	2.43%	RTSI (Rusia)	360.33	383.23	-5.98%
BOVESPA (Brasil)	1.218	1.049	16.11%	ISE Nac-100 (Turquía)	0.006	0.007	-23.85%
IPSA (Chile)	1.375	1.355	1.45%	BUX (Hungría)	32.75	32.00	2.33%
IPC (México)	548.6	537.6	2.06%				



Bonos del Tesoro - EEUU ()**

	31 Mar	28 Feb	Var. PB Mes
3 meses	1.11	1.21	-10
6 meses	1.11	1.20	-9
2 años	1.49	1.54	-5
5 años	2.71	2.69	2
10 años	3.80	3.70	10
30 años	4.82	4.68	13
FED FUNDS	1.50	1.38	13

Bonos del Tesoro - Gran Bretaña ()**

	31 Mar	28 Feb	Var. PB Mes
3 meses	3.59	3.65	-6
1 año	3.35	3.31	4
2 años	3.40	3.29	11
5 años	3.93	3.79	14
10 años	4.28	4.18	11
20 años	4.54	4.41	12
30 años	4.51	4.41	10
LIBOR (180)	1.23	1.34	-11

Bonos del Tesoro - Japón ()**

	31 Mar	28 Feb	Var. PB Mes
3 meses	0.01	0.00	1
6 meses	0.01	0.00	0
1 año	0.03	0.01	2
2 años	0.07	0.05	2
5 años	0.25	0.26	-2
10 años	0.70	0.78	-8
20 años	1.11	1.29	-18

Bonos del Tesoro - Alemania ()**

	31 Mar	28 Feb	Var. PB Mes
2 años	2.39	2.28	12
5 años	3.23	2.94	28
10 años	4.03	3.90	14
20 años	4.74	4.61	14
30 años	4.80	4.67	13

Commodities

	31 Mar	28 Feb	Var. % Mes
Petróleo ("WTI")	30.17	36.99	-18.44
Oro ("onza troy")	337.85	350.20	-3.53
Plata	4.48	4.61	-2.82
CRB	232.15	247.28	-6.12

	31 Mar	28 Feb	Var. % Mes
Trigo (US\$ x Tn.)	135.09	139.50	-3.16
Maíz (US\$ x Tn.)	90.60	90.80	0.00
Azúcar (US\$ x Tn.)	170.64	195.33	-12.64

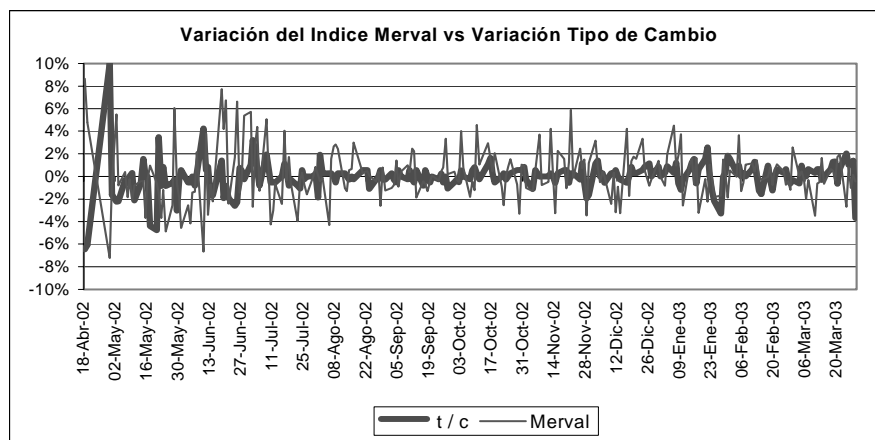
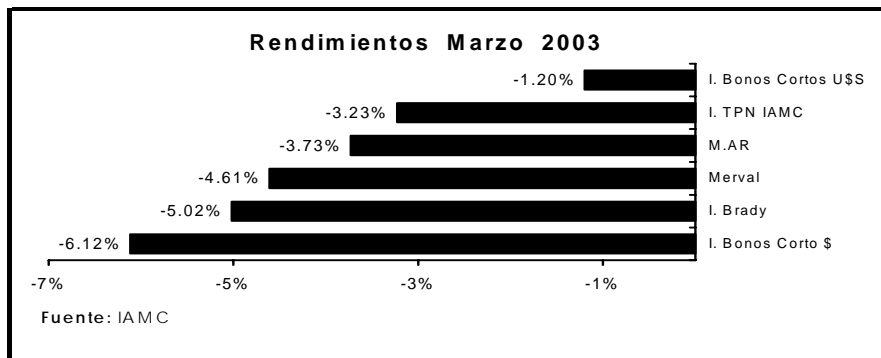
(**) Expresados como tasas de rendimiento



Síntesis de la evolución de los principales indicadores bursátiles

- ✓ Durante el mes de marzo '03, el Índice Merval bajó 4.97% y el Índice M.AR 3.73%, ambos medidos en pesos. Por otra parte, si se miden en dólares, las variaciones exhibidas fueron positivas, de 2.32% y 3.46% respectivamente.
- ✓ El Índice M.AR cerró el mes en 523.25 puntos y el Índice Merval en 566.46 puntos.
- ✓ El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación negativa mensual del 3.23%, acompañado por el resto de los subíndices. Sin embargo, el Índice de Bonos IAMC en dólares mostró un rendimiento positivo, con un alza del 3.92% en el mes de marzo '03.
- ✓ Recordemos que desde agosto de 2002, el Índice Merval comenzó un camino ascendente hacia los 500 puntos, superados a fines de noviembre del mismo año, con el mayor valor alcanzado el 16/01/03 y el 3/04/03: 596.58 puntos.
- ✓ La distancia entre el Índice Merval y el Bovespa, ambos medidos en dólares, se amplió durante el mes de marzo '03. Esto se debe a que mientras el mercado accionario de Brasil registró una suba del 16.11% medido en dólares, el Índice Merval creció 2.32%.
- ✓ Debido performance evidenciada por el Índice Merval, la distancia existente entre éste y el Índice de Bonos IAMC, ambos en pesos y con base 1/1/95 = 100, se volvió mayor a lo largo del mes.
- ✓ La volatilidad del Índice Merval, calculada sobre las últimas 40 ruedas bursátiles, mostró una tendencia decreciente durante el mes de marzo '03. Al 28/03/03, la volatilidad del Índice Merval era de 21.30%, en tanto que la del Índice M.AR, para la misma cantidad de ruedas, era de 23.98%.
- ✓ La correlación entre el Índice Merval y el Dow Jones, considerando tanto las 250 ruedas como las 120 ruedas bursátiles, discontinuó la tendencia decreciente que evidenció en el mes anterior. Al 28/03/03, la correlación para las 120 ruedas alcanzó el 37.52%, y en el caso de las 250 ruedas llegó al 19.1%. Por su parte, la correlación del Índice M.AR y el Dow Jones para 120 ruedas bursátiles también evidenció el mismo comportamiento que el Índice Merval. El último día del mes llegó a 33.4%.
- ✓ La acción con mejor performance porcentual durante el mes de marzo '03 fue VALO, que registró un alza de 32.14%. Le siguen ACIN con un incremento del 25% y AGRO con una suba del 12%. Las principales caídas del mes correspondieron a OEST, que registró una baja del 23.94%, SNIA (-23.17%) y COLO (-23.05%).
- ✓ En marzo '03, el volumen negociado en Acciones totalizó \$437.43 millones. El volumen operado promedio diario fue 2.52% menor que el registrado el mes anterior. Cabe recordar que en marzo '03, las ruedas bursátiles alcanzaron las 20.
- ✓ El volumen efectivo negociado en Títulos Públicos fue de \$2,282.12 millones. En el Mercado de Concurrencia, las operaciones realizadas alcanzaron los \$405.53 millones, y en la Rueda Continua se negociaron \$1,876.59 millones. El volumen operado promedio diario de marzo '03 fue 21.11% superior al registrado el mes anterior.
- ✓ El volumen negociado en CEDEAR's sumó \$284.59 millones en el mes. El volumen operado promedio diario del mes fue 1.16% superior al verificado en febrero '03.
- ✓ Con respecto a la tercera licitación de Certificados de Crédito Fiscal para el pago de impuestos que tuvo lugar el 27 de marzo, Hacienda recibió 287 ofertas de grandes contribuyentes y 2299 de pequeños contribuyentes. Para la primer categoría, el ratio de corte fue de 85% en pesos, aceptándose 261 ofertas por un total de \$426 millones, que implican el pago de 63.9 millones de pesos en CCF y 362.1 millones de pesos. En la categoría de pequeños contribuyentes, el ratio de corte fue de 63% en pesos, que resultó de aceptar 1295 ofertas por un total de \$42.6 millones que comprenden el pago de 15.8 millones de pesos en CCF y 26.8 millones en pesos.
- ✓ A partir del 1/04/2003, quedó habilitado para la negociación a plazo del Índice de Tipo de Cambio Peso-Dólar (INDOL) el vencimiento septiembre de 2003. En relación con las garantías y cupos operativos, a partir del 7/04/2003 cuando un comitente tenga una posición comprada para un mes y una posición vendida para otro, o viceversa, el margen de garantía inicial a depositar será únicamente sobre la operación de mayor valor, mientras que para el cálculo del cupo operativo se computará la mayor posición.
- ✓ Al empezar un nuevo trimestre, se produjo el segundo cambio de cartera en lo que va del año, tanto de los índices accionarios -M.AR y Merval- como del Índice de Bonos IAMC y sus respectivos subíndices. En el caso del Índice Merval, se incorporaron cuatro nuevas especies: Distribuidora Gas del Sur, Garovaglio, Gas Natural Ban y Rigolleau; mientras que Fiplasto y el Instituto Rosembusch dejaron de formar parte de la cartera. Recordemos que después del canje accionario de Siderca por Tenaris, ésta última empezó a formar parte del Índice Merval. Por su parte, el Índice M.AR se redujo en tres especies, quedando conformado por 14 sociedades (se retiraron Aluar, Central Puerto y Polledo).

Rendimiento de Títulos Públicos y Privados



Fuente: Elaboración propia en base a datos del IAMC y Reuters

Nota:

Graficamos la variación diaria del Índice Merval en pesos vs la variación del tipo de cambio. (Pero expresado en dólares/pesos, es decir que una variación positiva implica una apreciación del tipo de cambio).

Índice de Bonos IAMC en Pesos (Base 1/1/95=100)				
	28-Mar-03	Variación mensual	Variación desde 31 Dic-02	Ponderación
Bonos cortos en dólares	161.92	-1.20%	-5.56%	48.97%
Bonos cortos en pesos	175.23	-6.12%	-12.93%	10.79%
Bonos Bradys	431.76	-5.02%	-13.32%	40.25%
Índice de Bonos IAMC	298.98	-3.23%	-9.32%	100.00%

	28-Mar-03	Variación mensual	Variación desde 31 Dic-02	Ponderación
Bonos cortos en dólares	54.79	6.10%	6.81%	48.97%
Bonos cortos en pesos	176.08	0.81%	-1.54%	10.79%
Bonos Bradys	146.08	2.00%	-1.98%	40.25%
Índice de Bonos IAMC	101.15	3.92%	2.55%	100.00%

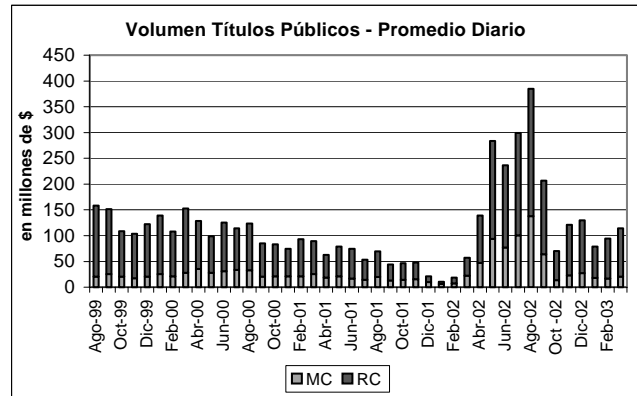
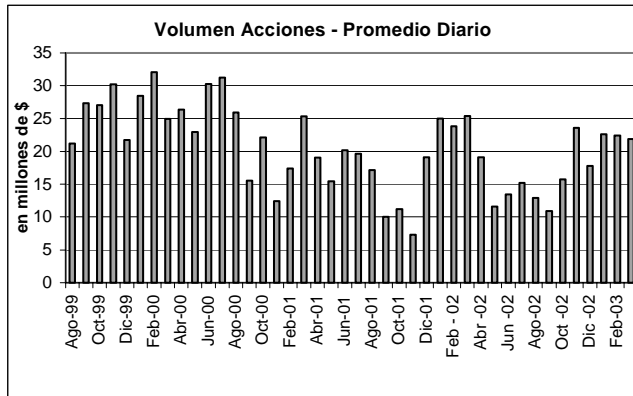
Fuente: IAMC



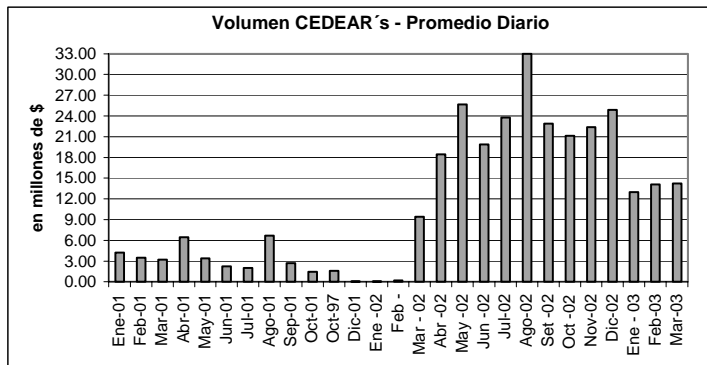
Marzo 2003			
PANEL M.AR		PANEL MERVAL	
<u>Las que más ganaron:</u>		<u>Las que más ganaron:</u>	
Acindar	25.00%	Acindar	25.00%
Ledesma	9.21%	Juan Minetti	9.52%
Bansud	7.97%	Ledesma	9.21%
Siderar	6.90%	YPF	8.46%
<u>Las que más perdieron:</u>		<u>Las que más perdieron:</u>	
Comercial del Plata	-17.96%	Comercial del Plata	-17.96%
Telecom	-16.54%	Cresud	-16.80%
Perez Companc	-11.54%	Telecom	-16.54%
PANEL GENERAL			
<u>Las que más ganaron:</u>		<u>Las que más perdieron:</u>	
Mercado de Valores	32.14%	Concesionaria del Oeste	-23.94%
Acindar	25.00%	Sniafia	-23.17%
Agrometal	12.00%	Colorin	-21.05%
Juan Minetti	9.52%	Alpargatas	-20.32%

Fuente: IAMC

Volumenes Operados

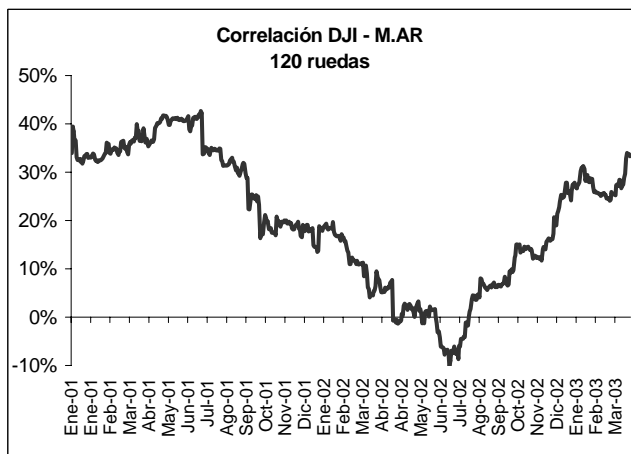
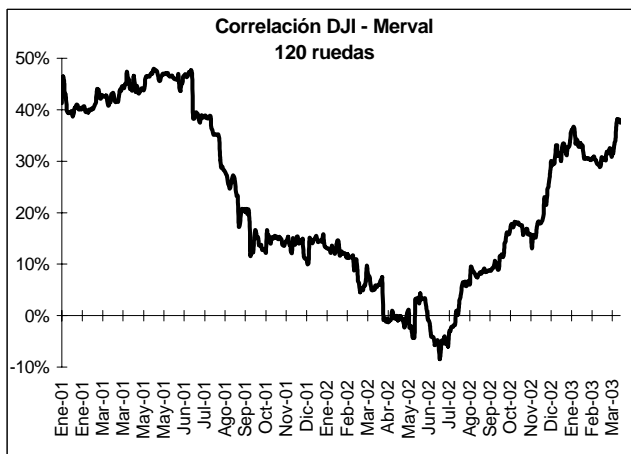
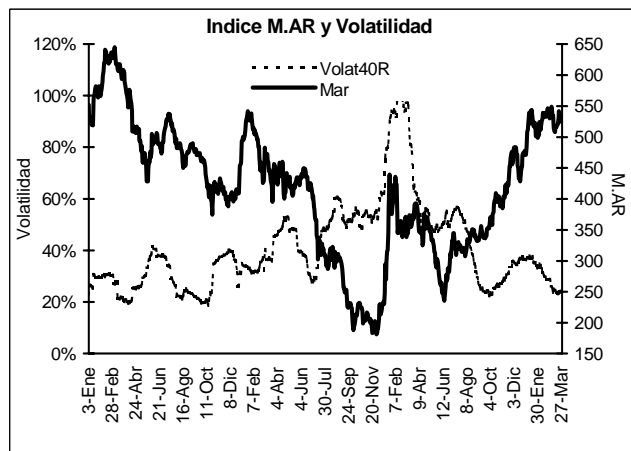
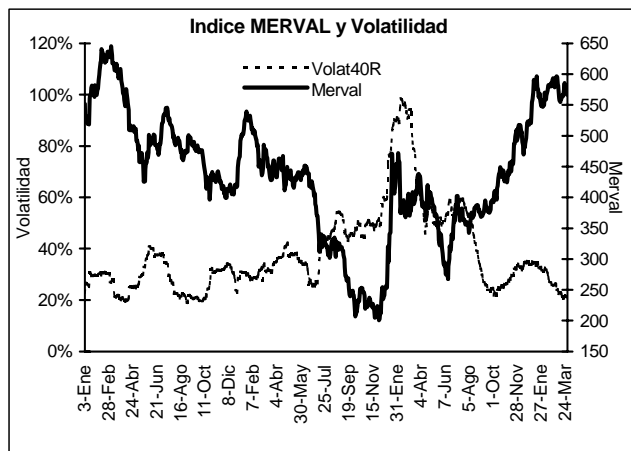
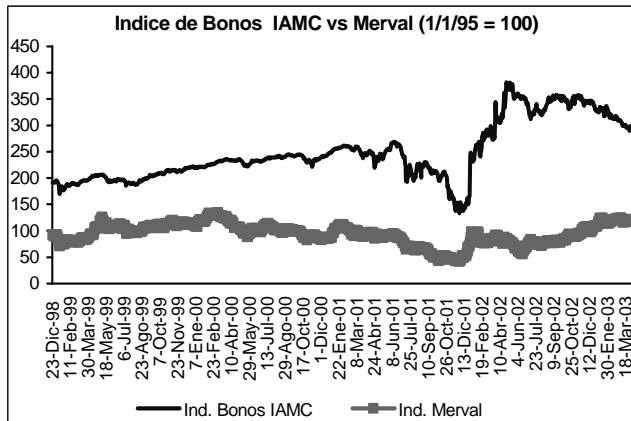
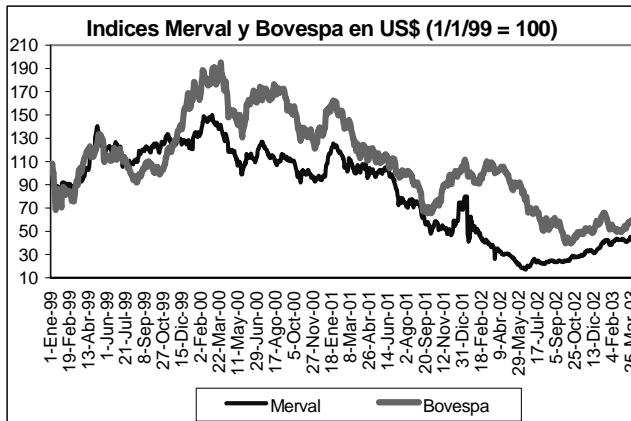


Fuente: IAMC



Fuente: IAMC

Otros Indicadores





Estimaciones Carteras Merval y M.AR

Estructura de las carteras de los índices Merval y M.AR

Período Abril - Junio

Merval					M.AR				
Especie	Coefficiente de Part. Gral. Acum.	Coefficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 28/3/2003	Especie	Coefficiente de Part. Gral. Acum.	Coefficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 28/3/2003
PC	0.1356620	16.93%	46.3380676	2.070	PC	0.1707870	21.10%	53.3295169	2.070
GGAL	0.2547530	14.86%	105.2546250	0.800	GGAL	0.3207120	18.52%	121.1342500	0.800
TECO2	0.3195910	8.09%	21.1260829	2.170	TECO2	0.4023370	10.08%	24.3135023	2.170
BSUD	0.3771070	7.18%	27.2930872	1.490	BSUD	0.4747450	8.94%	31.4111409	1.490
ACIN	0.4289080	6.47%	30.2695041	1.210	ACIN	0.5399580	8.06%	34.8362809	1.210
TS	0.4781300	6.14%	5.0806861	6.850	FRAN	0.5829930	5.32%	5.7950833	4.800
FRAN	0.5123140	4.27%	5.0353541	4.800	COME	0.6251520	5.21%	57.3690526	0.475
COME	0.5458020	4.18%	49.8471578	0.475	INDU	0.6615150	4.49%	12.8436065	1.830
INDU	0.5746860	3.61%	11.1598360	1.830	TGSU2	0.6971510	4.40%	18.8802459	1.220
TGSU2	0.6029930	3.53%	16.4054918	1.220	MOLI	0.7271050	3.70%	4.2089565	4.600
MOLI	0.6267870	2.97%	3.6573478	4.600	ERAR	0.7552400	3.48%	2.3959815	7.590
ERAR	0.6491360	2.79%	2.0819367	7.590	RENO	0.7778040	2.79%	10.8839552	1.340
RENO	0.6670590	2.24%	9.4568656	1.340	ATAN	0.7980770	2.50%	2.5794685	5.080
ATAN	0.6831630	2.01%	2.2414173	5.080	LEDE	0.8095170	1.41%	4.4545180	1.660
LEDE	0.6922500	1.13%	3.8703012	1.660			100%		
ALUA	0.7009590	1.09%	1.3995227	4.400					
POLL	0.7087190	0.97%	8.1891044	0.670					
REP	0.7156740	0.87%	0.1105033	44.500					
TEF	0.7226120	0.87%	0.1694473	28.950					
DGCU2	0.7294170	0.85%	3.9117886	1.230					
JMIN	0.7359110	0.81%	3.9927826	1.150					
IRSA	0.7421750	0.78%	1.8688185	2.370					
GBAN	0.7481630	0.75%	4.7569662	0.890					
CELU	0.7538600	0.71%	1.7067796	2.360					
CEPU2	0.7595070	0.70%	4.7534523	0.840					
RIGO	0.7651090	0.70%	1.8167889	2.180					
GARO	0.7703680	0.66%	3.2615789	1.140					
SOLP	0.7755970	0.65%	5.5182089	0.670					
ERCA	0.7807250	0.64%	0.6023089	6.020					
YPFD	0.7856590	0.62%	0.0640146	54.500					
CECO2	0.7900630	0.55%	1.3028451	2.390					
CRES	0.7944630	0.55%	1.4956250	2.080					
METR	0.7983420	0.48%	4.0039416	0.685					
TRAN	0.8011580	0.35%	2.8043661	0.710					
		100%							

Fuente: IAMC

Especies listadas en la BCBA, Marzo 2003

Instrumento	Especies	Emisores
Acciones	193	114
ON	194	83
Bonos Públicos	168	21
FCI	11	11
Fideicomisos Financieros	148	77
Cedears	176	2
CCF	433	1
Certificados de Custodia	27	1
Cedros	881	62
Total	2,231	

Fuente: BCBA



Indicadores

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	
										Feb	Mar
Títulos Privados (1)											
Indice Merval	576	422	560	750	555	549	504	367	506	578	573
Indice Merval Argentina										531	527
Indice Burcap	749	567	716	956	881	999	916	703	1,589	1,653	1,611
Indice General de la BCBA (*)	19,912	14,417	17,158	22,072	19,866	21,090	19,139	13,957	24,967	27,757	27,269
Capitalización Bursátil (mill \$) (2)	36,867	37,780	44,670	59,240	45,292	83,879	165,803	192,499	348,055	360,220	354,991
Capitalización Bursátil (% del PBI)	14%	15%	16%	20%	15%	30%	58%	72%	98%	101%	99%
Títulos Públicos (1 y 3)											
Indice de Bonos IAMC		107	146	178	182	218	234	225	341	315	300
Indice de Bonos Cortos											
En pesos		123	167	198	199	246	266	256	204	191	179
En dólares		99	112	128	137	169	179	189	180	168	160
Indice de Bonos Largos											
En pesos		117	216	278	274	-	-	-	-	347.86	348
En dólares		91	136	170	169	186	193	174	-	232.65	233
Indice de Bonos Brady		107	142	176	179	218	242	237	509	460	440
Volumen operado promedio diario (**)	505.87	400.52	656.42	445.79	266.19	184.07	181.45	143.55	308.21	300.09	344.59
Acciones (mill \$)	443.44	126.95	123.88	153.81	105.00	36.96	24.11	17.35	17.78	22.44	21.87
Títulos Públicos (mill \$)	54.56	264.44	518.00	271.10	142.61	124.28	110.92	66.51	130.21	94.22	114.11
CEDROS									0.65	0.24	0.25
Obligaciones Negociables (mill \$)	0.27	1.05	2.00	2.04	1.45	0.84	1.72	1.28	0.43	0.28	0.12
CEDEAR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.20	0.45	5.50	3.17	24.88	14.07	14.23
Fondos (mill \$)	0.22	0.10	0.09	0.09	0.02	0.04	0.03	0.01	0.06	0.00	0.01
Warrant (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
Otros Títulos de Deuda (mill \$)	0.00	0.00	0.05	0.15	0.19	0.95	0.73	0.36	0.03	0.03	0.01
ADR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00
Indices (mill \$)	0.03	0.00	0.00	0.01	0.00	0.05	0.52	0.01	1.36	1.34	2.58
Pases y Cauciones (mill \$)	5.38	6.38	8.31	11.20	12.41	19.02	35.86	53.23	130.02	164.77	188.87
Préstamos (mill \$)	0.00	0.15	1.97	4.38	3.05	1.16	1.77	1.24	2.14	1.90	1.67
Opciones (mill \$)	1.97	1.45	2.12	3.02	1.27	0.31	0.26	0.37	0.64	0.80	0.86
LIBOR 180 días (% anual) (2)	7.00	5.50	5.62	5.84	5.07	6.13	6.20	1.98	1.38	1.34	1.34
Tasa del Tesoro EEUU (% anual) (2)											
6 meses	6.49	5.17	5.34	5.24	4.54	5.68	5.84	1.83	1.25	1.20	1.11
1 año	7.17	5.14	5.50	5.23	4.53	5.91	5.43	n.d	n.d	n.d	n.d
5 años	7.83	5.38	6.21	5.76	4.53	6.27	5.01	4.42	2.73	2.69	2.71
10 años	7.81	5.60	6.43	5.80	4.65	6.37	5.13	5.11	3.81	3.70	3.80
30 años	7.85	5.95	6.64	5.98	5.09	6.43	5.44	5.54	4.78	4.68	4.82

(1) Expresados en promedios mensuales

(2) Corresponde al último día del periodo.

(3) Los índices de títulos públicos elaborados por el IAMC empezaron a construirse a partir del 2/1/95.

(4) TB de similar *duration*

(*) A partir de Oct '01, se considera al nuevo índice denominado INDICE BOLSA - G

(**) A partir del 26/11, se dispuso que los volúmenes de Pase y Caución se informen conjuntamente sin discriminar por especie. En el cuadro, los valores correspondientes al año 2000 y 2001 se han ajustado según la nueva metodología.

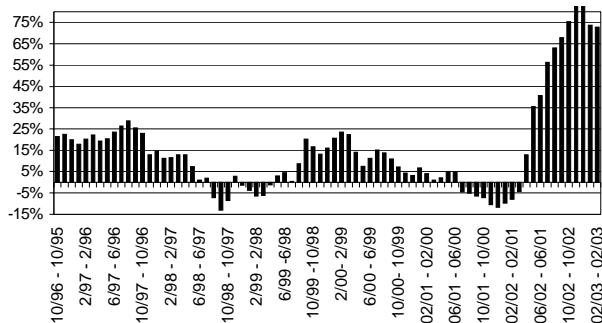


Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones

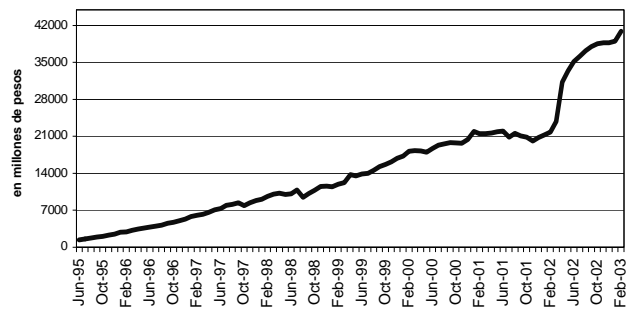
Composición del Fondo de Jubilaciones y Pensiones

	Monto en Febrero en millones de pesos	Feb-03 % sobre el total	Jan-03 % sobre el total	Feb-02 % sobre el total
Total de Fondos Administrados	40,905.31	100%	100%	100%
Disponibilidades	467.13	1.14%	1.26%	0.04%
Inversiones	40,438.18	98.86%	98.74%	99.96%
Títulos Públicos Nacionales:	30,596.01	74.8%	75.64%	67.10%
<i>A mantener al vencimiento</i>	385.86	0.94%	0.98%	0.44%
<i>Negociables</i>	4,388.50	10.73%	9.40%	10.58%
<i>Préstamos al Gobierno Nacional garantizados</i>	25,821.63	63.13%	65.26%	55.83%
<i>Otros</i>	9.00	0.02%	0.02%	0.00%
Títulos emitidos por Entes Estatales:	631.72	1.54%	1.21%	2.53%
<i>A mantener al vencimiento</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Negociables</i>	29.30	0.07%	0.07%	0.11%
<i>Gobiernos Provinciales y Municipalidades</i>	442.25	1.08%	1.13%	2.43%
Obligaciones Negociables:	572.30	1.40%	1.24%	1.48%
<i>De Largo Plazo</i>	230.81	0.56%	0.52%	1.18%
<i>De Corto Plazo</i>	341.49	0.83%	0.72%	0.29%
<i>Convertibles</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
Plazo Fijo:	1,217.33	2.98%	2.63%	7.53%
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo</i>	1,217.33	2.98%	2.63%	7.06%
<i>Depósitos a Plazo con Rendimiento Variable</i>	-	0.00%	0.00%	0.38%
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo c/cancelacion ar</i>	-	0.00%	0.00%	0.10%
Acciones:	2,945.85	7.20%	6.88%	8.95%
<i>De Sociedades Anónimas</i>	2,808.62	6.87%	6.53%	13.11%
<i>De Empresas Públicas Privatizadas</i>	137.23	0.34%	0.35%	0.75%
Fondos Comunes de Inversión:	350,571.00	857.03%	1.00%	1.88%
Títulos de Estados y Sociedades Extranjeras	3,362.73	8.22%	8.42%	3.49%
Futuros y Opciones	2.84	0.01%	0.01%	0.01%
Cédulas y Letras Hipotecarias:	1.28	0.00%	0.00%	0.01%
Fondos de Inversión Directa	56.75	0.14%	0.15%	0.27%
Fideicomisos Estructurados y otros	286.78	0.70%	0.63%	0.00%
Economías Regionales	409.66	1.00%	0.94%	1.49%

Rentabilidad Promedio del Sistema (tasas anuales)



Fondo de Jubilaciones y Pensiones





Volúmenes Marzo 2003 y corregidos de Febrero 2003- en \$ -

	MARZO 2003	FEBRERO 2003
ACCIONES	437,436,436	448,882,229
M. CONCURRENCIA	437,436,436	448,882,229
CONTADO	436,517,686	448,329,329
PLAZO	918,750	552,900
R. CONTINUA	-	-
T.PUBLICOS	2,282,121,962	1,884,418,769
M. CONCURRENCIA	405,534,198	336,418,347
CONTADO	405,534,198	336,418,347
PLAZO	-	-
R. CONTINUA	1,876,587,764	1,548,000,421
CONTADO	1,860,971,609	1,545,752,521
PLAZO	15,616,155	2,247,900
CEDROS	4,909,276	4,809,414
M. CONCURRENCIA CONTADO	4,909,276	4,809,414
O. NEGOCIABLES	2,347,904	5,552,720
M. CONCURRENCIA CONTADO	285,255	1,212,325
R. CONTINUA	2,062,649	4,340,395
CONTADO	2,062,649	4,340,395
PLAZO	-	-
CEDEAR	284,593,517	281,327,372
M. CONCURRENCIA	284,593,517	281,327,372
CONTADO	284,593,517	281,327,372
FONDOS	159,240	-
M. CONCURRENCIA CONTADO	159,240	-
WARRANT	50	-
M. CONCURRENCIA CONTADO	50	-
OTROS T. DEUDA	211,227	675,812
M. CONCURRENCIA CONTADO	102,810	385,297
R. CONTINUA	108,417	290,514
CONTADO		
ADR	-	-
M. CONCURRENCIA CONTADO	-	-
INDICES	51,677,240	26,758,440
M. CONCURRENCIA PLAZO	51,677,240	26,758,440
CAUCIONES Y PAS	3,777,499,200	3,295,348,502
M. CONCURRENCIA	3,772,383,855	3,290,551,160
R. CONTINUA	5,115,345	4,797,341
PRESTAMOS	33,469,972	38,061,064
OPCIONES	17,286,148	15,995,389
EJERCICIOS	2,613,095	23,582,551
VTA. EN CORTO	33,450	169,580
TOTAL	6,891,712,176	6,001,829,714

NOTAS:

(1) Nos referimos como volúmenes corregidos a los valores con las correcciones de la Caja de Vabres. El mes corriente no presenta tales correcciones para los últimos 3 días del mes ya que las mismas se efectúan a las 72hs posteriores.

(2) No se encuentran incluidos en el total, por estar comprendidos en Acciones Mercado de Concurrencia.

A partir del Informe Mensual de Noviembre'01, los volúmenes de pase y caución se informan conjuntamente, sin discriminar por instrumento ni especie.

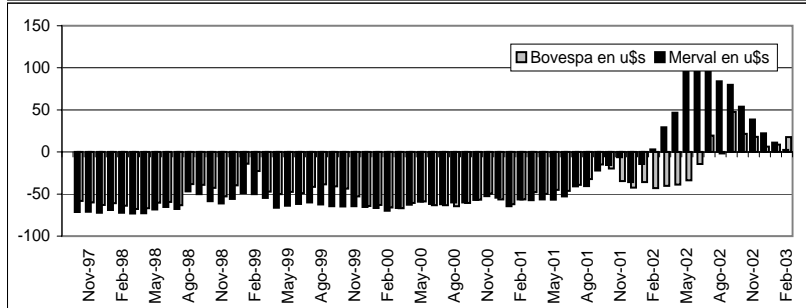
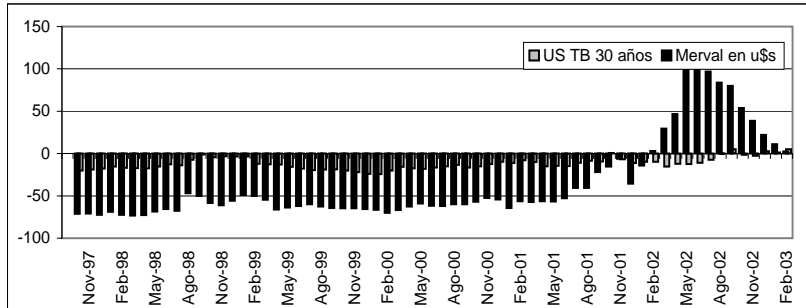
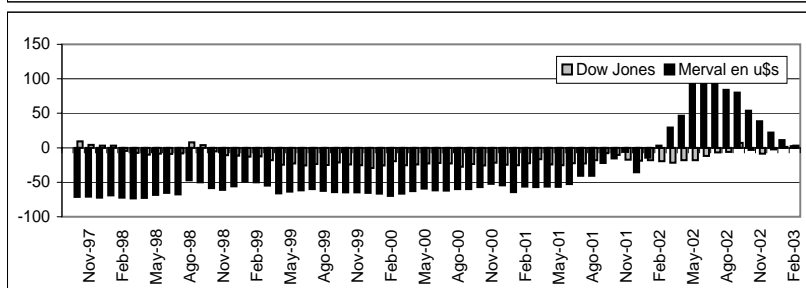
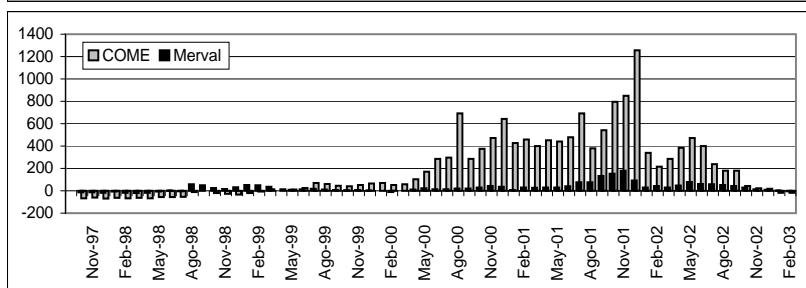
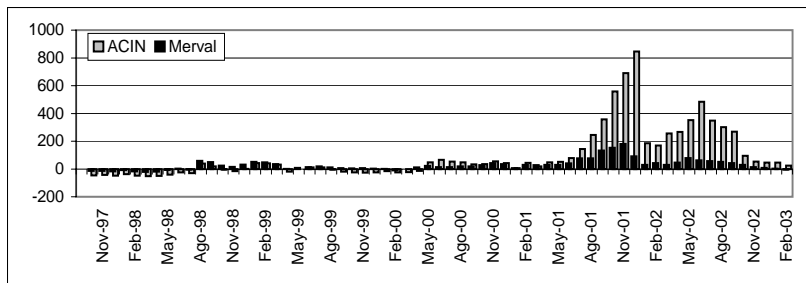


Variaciones porcentuales de las cotizaciones entre el 28/03/03 y cada período indicado.

Mes Anterior (28/02/03)	Trim. Anterior (31/12/02)	Año Anterior (28/03/02)	Dos años Anterior (28/03/01)	Cinco años Anterior (28/03/98)
% de Variaciones en \$				
ACIN 25.00 JMIN 9.52 LEDE 9.21 YFPD 8.46 BSUD 7.97 ERAR 6.90 RF07 3.96 METR 3.44 FRAN 2.63 ROSE 1.75 INDU 1.67 CELU 0.43 ALUA 0.00 IRSA 0.00 GGAL -0.62 GD08 -0.88 RY05 -1.77 PR06 -2.06 FIPL 2.50 RENO -2.90 Ind. Bonos IAMC -3.23 Ind. M.AR -3.73 GE17 -4.29 REP -4.30 Ind. Merval -4.61 GJ15 -5.00 MOLI -5.15 FRAN -5.33 TGSU2 -5.43 PR04 -5.54 CECO2 -6.27 TEF -6.41 TRAN -6.58 CEPU2 -6.67 TY03 -7.54 TY05 -7.94 T.S. -8.54 METR -8.67 PR09 -9.33 SOLP -9.46 RG12 -10.12 POLL -10.67 PC -11.54 TECO2 -16.54 GRES -16.80 COME -17.96	46.14 38.55 38.14 29.74 28.40 28.11 27.49 24.56 23.08 22.47 20.34 19.45 15.44 14.67 14.02 11.67 10.05 9.59 7.91 5.13 3.79 1.75 1.42 0.01 -0.60 -3.97 -4.69 -5.23 -5.35 -5.90 -6.79 -7.32 -7.59 -7.76 -8.24 -9.32 -10.94 -11.71 -14.45 -14.64 -14.79 -14.96 -18.41 -22.54 -23.87	FIPL BSUD COME ACIN CECO2 ERAR CELU RENO ATAN TRAN GGAL SOLP FRAN CEPU2 IRSA INDU Ind. M.AR Ind. Merval TECO2 TY05 TY03 JMIN TGSU2 GRES REP Ind. M.AR MOLI LEDE GJ15 ERCA YFPD PR06 PRO4 PC ALUA GE17 Ind. Bonos IAMC LEDE METR PR06 TY05 LEDE PR09 TY05 GGAL Ind. Bonos IAMC MOLI PR06 TY05 GGAL POLL PR09 CELU	400.00 382.76 286.18 255.88 145.13 139.43 136.00 119.57 116.17 108.63 102.86 90.93 86.11 83.21 78.72 67.16 56.41 33.21 29.88 21.23 20.58 20.10 17.35 16.19 9.47 7.15 6.85 5.82 5.56 4.06 2.10 1.06 -1.76 -4.47 -8.31 -8.67 -13.95 -15.51 -33.33 -34.62	LEDE ATAN ROSE ERCA YFPD CELU MOLI INDU ERAR Ind. Bonos IAMC GRES CECO2 METR GE17 FIPL PRO4 Ind. Merval IRSA RENO TGSU2 SOLP FRAN ACIN POLL COME JMIN CEPU2 TECO2 BSUD
% de Variaciones en u\$s				
Bovespa 17.68 US TB 30 años 4.98 Ind. Bonos IAMC 3.92 Ind. M.AR 3.38 Dow Jones 3.23 Ind. Merval 2.44	23.93 22.03 6.46 3.78 2.55 -2.35	Ind. M.AR Ind. Merval Ind. Bonos IAMC US TB 30 años Dow Jones Bovespa	32.76 29.45 -4.01 -15.24 -21.71 -40.34	Dow Jones US TB 30 años Ind. Bonos IAMC Bovespa Ind. Merval Ind. M.AR



Variaciones porcentuales de las cotizaciones entre el 28/02/03 y cada período indicado.



**Resumen de Acciones - Mdo. de Concurrencia**

Especie	Volumen Efectivo (Contado+PlazoFirme)	Valor Nominal	% dePart. s/total deacc.	Precio Apert. 72hs.	Precio Min. 72hs.	Precio Máx. 72hs.	Precio Cierre 72hs.	Precio Promedio pond.	Desvío Standar 72hs	(%)Coef. de Recorrido
Líderes										
ACIN	47,602,011	42,344,785	10.88	0.979	0.970	1.270	1.210	1.124	0.07	26.79
ALUA	2,520,379	593,184	0.58	4.400	4.050	4.500	4.400	4.310	0.07	10.53
ATAN	5,768,031	1,167,835	1.32	5.000	4.500	5.210	5.080	4.961	0.14	14.62
BSUD	49,661,571	35,343,681	11.35	1.390	1.250	1.530	1.490	1.389	0.07	20.14
CECO2	726,131	300,789	0.17	2.510	2.300	2.550	2.390	2.437	0.06	10.31
CELU	1,995,814	884,094	0.46	2.350	2.050	2.480	2.360	2.269	0.12	18.98
CEPU2	605,414	717,261	0.14	0.944	0.780	0.944	0.840	0.842	0.03	19.03
COME	11,865,695	22,491,060	2.71	0.585	0.465	0.620	0.475	0.520	0.04	28.57
CRES	852,086	381,127	0.19	2.510	2.000	2.590	2.080	2.294	0.17	25.71
ERAR	17,623,138	2,340,521	4.03	7.150	7.120	7.800	7.590	7.530	0.13	9.12
ERCA	5,125,625	864,152	1.17	5.820	5.810	6.120	6.020	5.904	0.06	5.20
FIPL	620,635	322,883	0.14	1.930	1.650	2.040	1.950	1.929	0.08	21.14
FRAN	23,951,837	5,148,792	5.48	5.050	4.200	5.140	4.800	4.694	0.24	20.13
GGAL	43,488,469	57,096,393	9.94	0.810	0.665	0.839	0.800	0.762	0.04	23.14
INDU	11,379,467	6,226,603	2.60	1.820	1.680	1.960	1.830	1.828	0.05	15.38
IRSA	3,381,736	1,468,823	0.77	2.390	2.130	2.550	2.370	2.328	0.10	17.95
JMIN	1,075,955	995,600	0.25	1.050	1.000	1.170	1.150	1.081	0.05	15.67
LEDE	3,588,694	2,193,608	0.82	1.540	1.540	1.700	1.660	1.641	0.03	9.88
METR	515,697	720,580	0.12	0.750	0.675	0.770	0.685	0.717	0.03	13.15
MOLI	7,378,601	1,500,445	1.69	4.900	4.510	5.600	4.600	4.893	0.18	21.56
PC	87,351,112	39,131,917	19.97	2.360	2.060	2.430	2.070	2.238	0.10	16.48
POLL	2,440,997	3,535,343	0.56	0.740	0.640	0.750	0.670	0.678	0.02	15.83
RENO	9,009,177	7,169,825	2.06	1.380	1.180	1.390	1.340	1.295	0.03	16.34
REP	4,281,477	97,981	0.98	45.500	42.500	46.500	44.500	44.739	1.00	8.99
ROSE	231,329	42,551	0.05	5.750	5.300	5.900	5.800	5.575	0.17	10.71
SOLP	702,954	1,001,757	0.16	0.740	0.640	0.760	0.670	0.693	0.03	17.14
TECO2	32,342,309	14,191,080	7.39	2.620	2.110	2.640	2.170	2.294	0.11	22.32
TEF	1,392,531	53,561	0.32	30.931	27.500	31.350	28.950	29.852	0.83	13.08
TGSU2	10,911,477	8,980,977	2.49	1.300	1.120	1.310	1.220	1.222	0.03	15.64
TRAN	306,294	430,585	0.07	0.752	0.680	0.752	0.710	0.714	0.02	10.06
TS	25,983,113	3,771,217	5.94	7.500	6.560	7.500	6.850	6.921	0.20	13.37
YFPD	4,053,871	78,152	0.93	50.500	50.000	54.500	54.500	51.892	1.27	8.61
TOTAL	418,733,627									



Resumen de Acciones - Mdo. de Concurrencia

Especie	Volumen Efectivo	Valor Nominal	% de Part. s/total	Precio Apert.	Precio Min.	Precio Máx.	Precio Cierre	Precio Promedio	Desvío Standar	(%) Coef. de
No Líderes										
AGRO	974,397	319,208	0.22	2.750	2.500	3.300	3.080	2.958	0.24	27.59
AISA	12,025	9,250	-	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	-	-
ALPA	1,825,686	787,284	0.42	2.510	2.000	2.680	2.000	2.226	0.19	29.06
APSA	17,965	6,935	-	2.600	2.500	2.600	2.500	2.575	0.04	3.92
BHIP	326,144	150,873	0.07	2.500	2.100	2.500	2.100	2.261	0.12	17.39
BMAC	116,703	7,020	0.03	16.000	16.000	17.200	17.000	16.717	0.38	7.23
BOLD	34,569	28,785	0.01	1.160	1.140	1.250	1.180	1.200	0.04	9.21
BRIO	2,785	1,199	-	2.490	2.490	2.490	2.490	2.490	-	-
CADO	352,027	241,808	0.08	1.420	1.350	1.530	1.400	1.446	0.04	12.50
CAPX	28,099	13,818	0.01	2.080	2.010	2.080	2.030	2.055	0.03	3.42
CINZ	139,120	99,642	0.03	1.460	1.330	1.460	1.430	1.386	0.04	9.32
COLO	117,663	47,041	0.03	2.800	2.150	2.830	2.250	2.459	0.17	27.31
DELA	92,962	80,932	0.02	1.180	1.020	1.230	1.230	1.169	0.06	18.67
DGCU2	893,957	743,497	0.20	1.300	1.090	1.300	1.230	1.215	0.05	17.57
DOME	9,567	7,906	-	1.300	1.200	1.300	1.200	1.233	0.05	8.00
DYCA	92,995	60,709	0.02	1.720	1.500	1.720	1.710	1.628	0.07	13.66
FERR	17,440	9,837	-	1.790	1.750	1.800	1.750	1.774	0.02	2.82
GALI	40,411	22,293	0.01	1.800	1.800	1.900	1.900	1.853	0.04	5.41
GARO	756,143	673,848	0.17	1.280	1.000	1.300	1.140	1.140	0.07	26.09
GBAN	535,746	602,335	0.12	0.960	0.820	0.960	0.890	0.888	0.03	15.73
GRIM	16,319	10,242	-	1.700	1.510	1.700	1.590	1.600	0.07	11.84
INTR	31,400	18,896	0.01	1.750	1.630	1.750	1.630	1.693	0.06	7.10
LONG	87,935	118,105	0.02	0.710	0.675	0.800	0.720	0.737	0.03	16.95
MIDL	1,654	1,074	-	1.540	1.540	1.540	1.540	1.540	-	-
MIRG	39,694	4,159	0.01	10.000	9.100	10.100	9.100	9.738	0.31	10.42
OEST	31,257	25,742	0.01	1.300	1.080	1.300	1.080	1.211	0.07	18.49
PATA	70,639	8,994	0.02	8.200	7.600	8.200	7.650	7.869	0.19	7.59
PATY	80,287	45,141	0.02	1.790	1.750	1.800	1.800	1.792	0.01	2.82
PECO	193,642	31,285	0.04	6.000	5.900	6.400	6.200	6.258	0.17	8.13
PSUR	185,382	331,109	0.04	0.570	0.500	0.610	0.500	0.551	0.04	19.82
RIGO	661,905	308,321	0.15	2.270	1.950	2.340	2.180	2.169	0.09	18.18
SAMI	276,750	29,196	0.06	9.900	8.600	10.000	9.500	9.511	0.25	15.05
SEMI	15,781	7,979	-	2.000	1.900	2.000	1.900	1.967	0.05	5.13
SNIA	15,550	12,757	-	1.150	1.150	1.260	1.260	1.238	0.04	9.13
STD	2,743,049	140,629	0.63	20.000	18.000	21.000	19.950	19.606	1.00	15.38
TEAR2	65,309	39,919	0.01	1.730	1.450	1.820	1.650	1.686	0.08	22.63
VALO*	7M580	4	1.73	1M850	1M850	2M000	1M850	1M910	65m	7.79

* Los valores están expresados en millones y miles. Ej.: 1M850: Un millón ochocientos cincuenta mil. 65m: Sesenta y cinco mil



Resumen de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	Volumen Efectivo	Volumen Nominal	% de Part. s/total	Precio Apert.	Precio Min.	Precio Máx.	Precio Cierre	Precio Promedio	Desvío Standar
2700	349	43,594	-	0.800	0.800	0.800	0.800	0.800	-
2701	450	65,361	-	0.750	0.500	0.750	0.500	0.650	0.12
2702	52,914	635,380	0.01	6.500	6.500	8.500	6.500	6.857	0.69
2703	143	4,362	-	3.000	3.000	3.600	3.600	3.300	0.30
2705	43	8,553	-	0.500	0.500	0.500	0.500	0.500	-
2706	11,731	568,470	-	2.050	2.000	2.100	2.050	2.064	0.02
2707	37,346	1,800,134	0.01	2.100	1.900	2.250	2.200	2.138	0.06
2708	2,050	344,847	-	0.150	0.100	1.100	1.000	0.512	0.35
2779	543	67,868	-	0.800	0.800	0.800	0.800	0.800	-
2780	360	66,828	-	0.550	0.400	0.560	0.400	0.472	0.06
2784	41,309	513,950	0.01	8.500	7.000	9.000	8.500	8.358	0.53
2786	885	26,786	-	3.300	3.300	3.600	3.600	3.450	0.15
2822	469	58,569	-	0.800	0.800	0.800	0.800	0.800	-
2823	3,015	465,247	-	0.750	0.500	0.750	0.500	0.550	0.09
2827	66,335	808,924	0.02	8.000	7.500	8.800	8.290	7.949	0.42
2829	4,963	150,135	-	3.300	3.300	3.600	3.600	3.450	0.15
A009	20,342	20,342	0.01	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A011	12,399	12,399	-	-	-	-	-	-	-
A044	105	175	-	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	-
A096	472	377	-	125.000	125.000	125.000	125.000	125.000	-
A111	2,187	2,187	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A112	197	197	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A113	2,187	2,187	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A114	410	421	-	100.000	90.000	100.000	90.000	96.667	4.71
A115	2,187	2,187	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A116	431	443	-	100.000	90.000	100.000	90.000	96.667	4.71
A117	2,187	2,187	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A118	186	186	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A119	2,187	2,187	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A120	182	182	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A198	244	203	-	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	-
A201	997	1,108	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A202	184	194	-	95.000	95.000	95.000	95.000	95.000	-
A203	997	1,108	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A205	997	1,108	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A207	997	1,108	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A209	997	1,108	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A211	997	1,108	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A213	997	1,108	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A215	997	1,108	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A217	997	1,108	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A221	997	1,108	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A264	118	118	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A265	10,005	9,883	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A266	1,339	1,339	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A267	26,519	26,570	0.01	100.000	95.000	100.000	100.000	99.000	2.00
A268	1,246	1,246	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A269	24,215	24,266	0.01	100.000	95.000	100.000	100.000	98.750	2.17
A270	1,876	1,876	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A405	242	242	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A421	2,529	2,529	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A422	364	353	-	-	-	-	-	-	-
A425	3,942	2,784	-	144.000	141.000	144.000	141.000	142.500	1.50
A426	1,221	1,206	-	110.000	100.000	110.000	100.000	105.000	5.00
A433	56,199	56,200	0.01	98.000	98.000	100.000	100.000	99.333	0.94
A434	577	577	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A496	5,329	3,753	-	-	-	-	-	-	-
B967	3,714	3,571	-	-	-	-	-	-	-
BCOR1	53,209	153,202	0.01	33.000	33.000	35.000	35.000	34.333	0.94
BPRO1	2,869,905	3,792,135	0.71	64.570	61.880	76.000	76.000	69.872	3.38
BT02	4,282,282	7,154,000	1.06	63.000	57.000	63.500	59.000	59.684	1.30
BT03	42,515	70,000	0.01	64.000	60.000	64.000	60.000	61.083	1.43
BX92	27,340	31,425	0.01	87.000	87.000	87.000	87.000	87.000	-
CCH1	197,613	564,600	0.05	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000	-
E904	5,374,218	3,736,720	1.33	142.000	140.000	145.000	140.750	142.479	1.44
E905	524,184	368,623	0.13	141.000	139.000	145.000	141.000	142.050	1.86
E906	400,365	280,464	0.10	141.000	139.000	145.000	140.700	142.473	1.88
E907	2,148,104	1,496,290	0.53	144.800	139.000	145.000	139.000	142.495	1.92
E908	4,875,961	3,475,773	1.20	141.000	138.000	145.000	140.000	141.500	1.78

Los bonos que tienen " - " como precio no registraron cotizaciones en 72hs (no fracción) en todo el mes.

(Cont.)



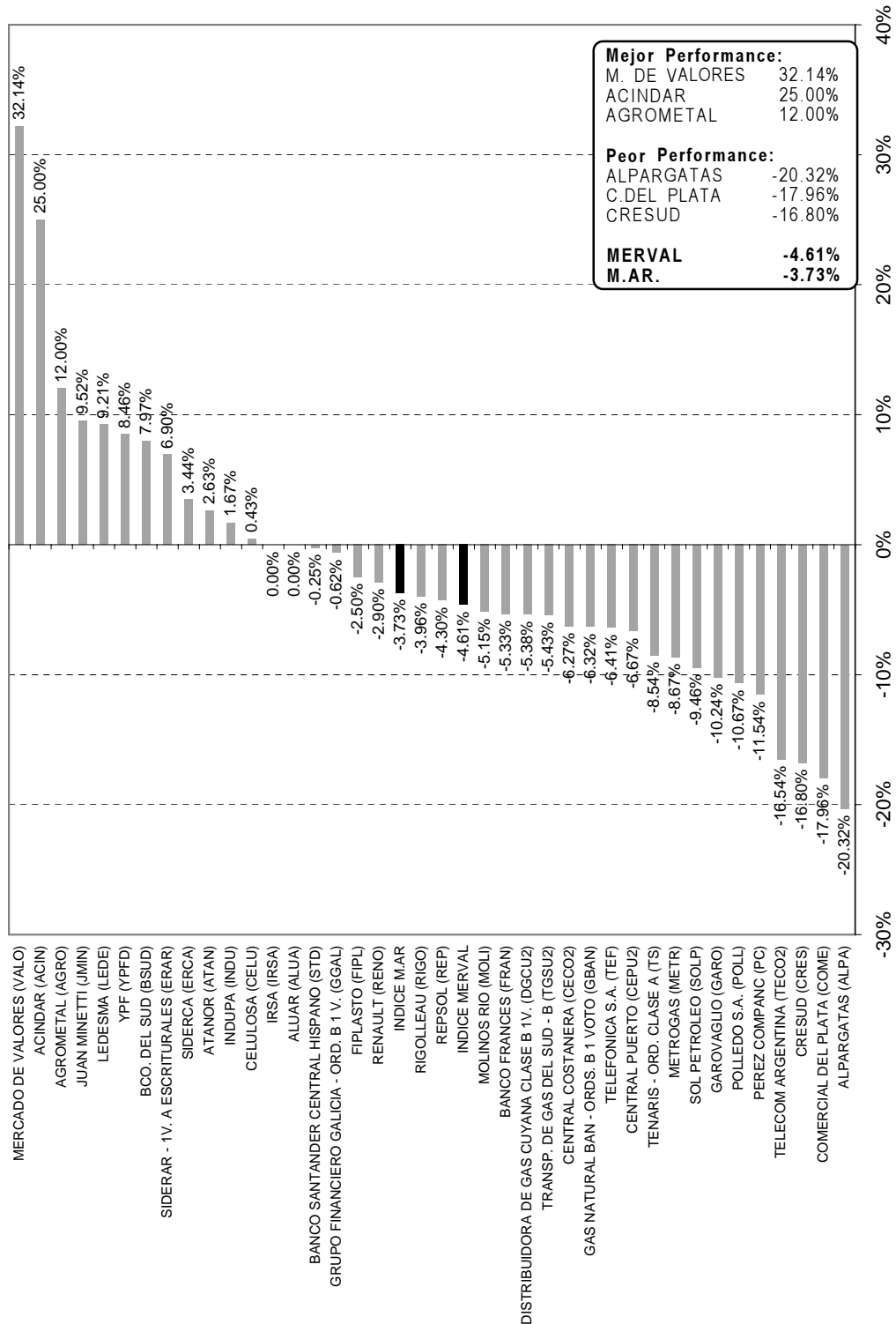
Resumen de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	Volumen Efectivo	Volumen Nominal	% de Part. s/total	Precio Apert.	Precio Min.	Precio Máx.	Precio Cierre	Precio Promedio	Desvío Standar
E909	2,668,399	1,894,392	0.66	141.000	139.000	145.000	140.500	141.300	1.25
E910	98,095	69,762	0.02	144.500	139.000	144.500	139.000	141.625	2.63
E911	134,141	173,742	0.03	82.000	72.000	82.000	72.000	77.750	3.63
FRB	16,800	35,000	-	48.000	48.000	48.000	48.000	48.000	-
GA09	11,850	15,000	-	79.000	79.000	79.000	79.000	79.000	-
GD03	92,300	120,000	0.02	77.500	76.500	77.500	76.500	77.000	0.50
GD08	122,980,392	171,422,239	30.33	73.500	70.000	74.800	73.350	72.005	0.97
GE17	20,705,421	26,232,000	5.11	82.000	76.000	85.650	78.000	79.378	2.05
GF12	3,284,300	4,161,000	0.81	76.500	76.500	82.000	82.000	79.125	1.95
GF19	31,200	40,000	0.01	78.000	78.000	78.000	78.000	78.000	-
GJ15	265,190	349,000	0.07	76.000	75.000	76.000	76.000	76.000	-
GJ18	30,789,191	48,697,067	7.59	68.500	61.550	68.500	65.250	64.122	1.21
GJ31	8,219,789	13,800,000	2.03	65.000	57.650	65.000	61.085	61.005	2.50
GM10	382,500	500,000	0.09	76.500	76.500	76.500	76.500	76.500	-
GO06	4,000	5,000	-	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
GS27	2,430,445	3,426,000	0.60	74.000	67.000	74.000	67.250	69.525	2.33
L104	4,621,692	3,249,741	1.14	142.000	138.000	144.000	138.000	141.044	2.00
L105	1,967,108	1,410,517	0.49	142.000	136.000	144.000	142.000	139.816	2.21
L106	1,042,273	749,833	0.26	140.000	136.000	144.000	141.000	139.572	2.21
L107	2,488,999	1,749,058	0.61	142.000	139.000	144.000	139.000	142.071	1.42
L108	397,829	286,135	0.10	143.500	137.000	143.500	139.500	139.371	1.96
L109	2,482,543	1,797,454	0.61	143.500	136.000	143.500	139.500	139.485	1.90
L110	56,800	40,000	0.01	142.000	142.000	142.000	142.000	142.000	-
L111	114,524	164,527	0.03	69.000	69.000	70.000	70.000	69.500	0.50
LE90	9,646,488	16,576,591	2.38	58.100	48.000	60.000	52.000	54.867	4.50
PARD	44,793,960	32,430,000	11.05	141.990	134.000	142.390	134.500	137.770	2.49
PB04	1,345,876	716,310	0.33	185.000	185.000	191.500	191.500	188.017	1.61
PR10	258,809	554,346	0.06	45.000	45.000	50.000	45.000	47.045	1.15
PR12	3,430,396	10,328,781	0.85	29.000	28.500	36.000	35.500	32.505	1.84
PRE3	13,696	25,165	-	49.000	49.000	57.000	57.000	54.500	2.50
PRE4	2,004,736	2,915,154	0.49	80.000	64.550	80.000	70.000	72.504	3.82
PRE5	66,817	225,099	0.02	30.000	26.500	30.500	30.500	29.500	1.20
PRE6	614,801	1,395,453	0.15	45.750	41.000	45.750	44.000	44.197	1.13
PRE8	359,883	1,072,536	0.09	33.000	32.500	34.000	33.000	33.525	0.55
PRO1	894,905	2,147,578	0.22	39.500	39.500	43.750	41.500	41.862	0.87
PRO2	380,393	670,736	0.09	58.000	55.000	60.000	59.000	57.538	1.28
PRO4	730,803	1,185,865	0.18	65.000	60.000	65.000	61.400	62.061	0.99
PRO5	586,254	1,838,782	0.14	34.100	29.990	35.500	32.000	33.107	1.49
PRO6	2,787,832	5,825,098	0.69	48.500	46.000	49.000	47.500	47.968	0.69
PRO7	135,280	368,138	0.03	35.000	34.000	40.000	35.000	36.545	1.92
PRO8	16,382	32,694	-	51.000	50.000	51.000	51.000	51.000	-
PRO9	382,016	1,099,783	0.09	38.000	32.000	38.000	34.000	35.092	1.76
RF07	9,316,227	8,377,000	2.30	109.000	107.500	115.500	115.500	111.691	2.33
RG12	88,349,330	63,422,100	21.79	150.000	130.500	151.500	135.500	139.058	4.90
RY05	8,737,757	3,382,300	2.15	254.000	248.000	263.250	249.500	258.390	4.61
SALD1	47,425	52,694	0.01	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
TY03	1,233,544	2,079,745	0.30	62.500	57.500	62.500	58.250	59.692	1.31
TY04	937,114	1,579,892	0.23	62.500	57.500	63.000	57.500	59.568	1.66
TY05	1,081,884	1,830,443	0.27	62.000	57.000	63.500	58.000	59.800	1.79
TY06	881,718	1,514,351	0.22	62.000	57.950	62.000	58.000	58.817	1.47
TOTAL	405,534,198								



Variaciones Mensuales - Acciones

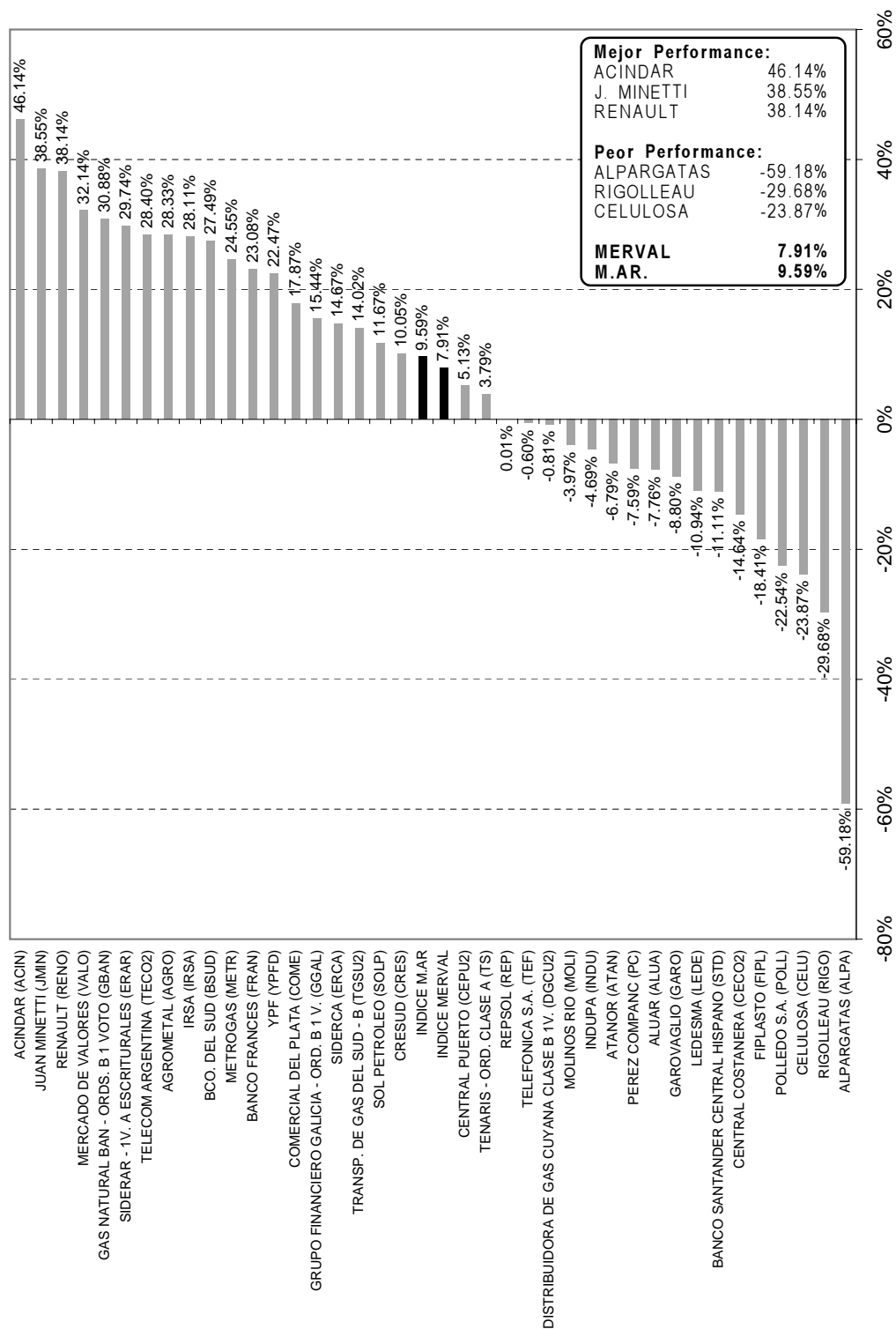
Se consideran las 38 acciones de > presencia en el mes.





Variaciones Anuales - Acciones

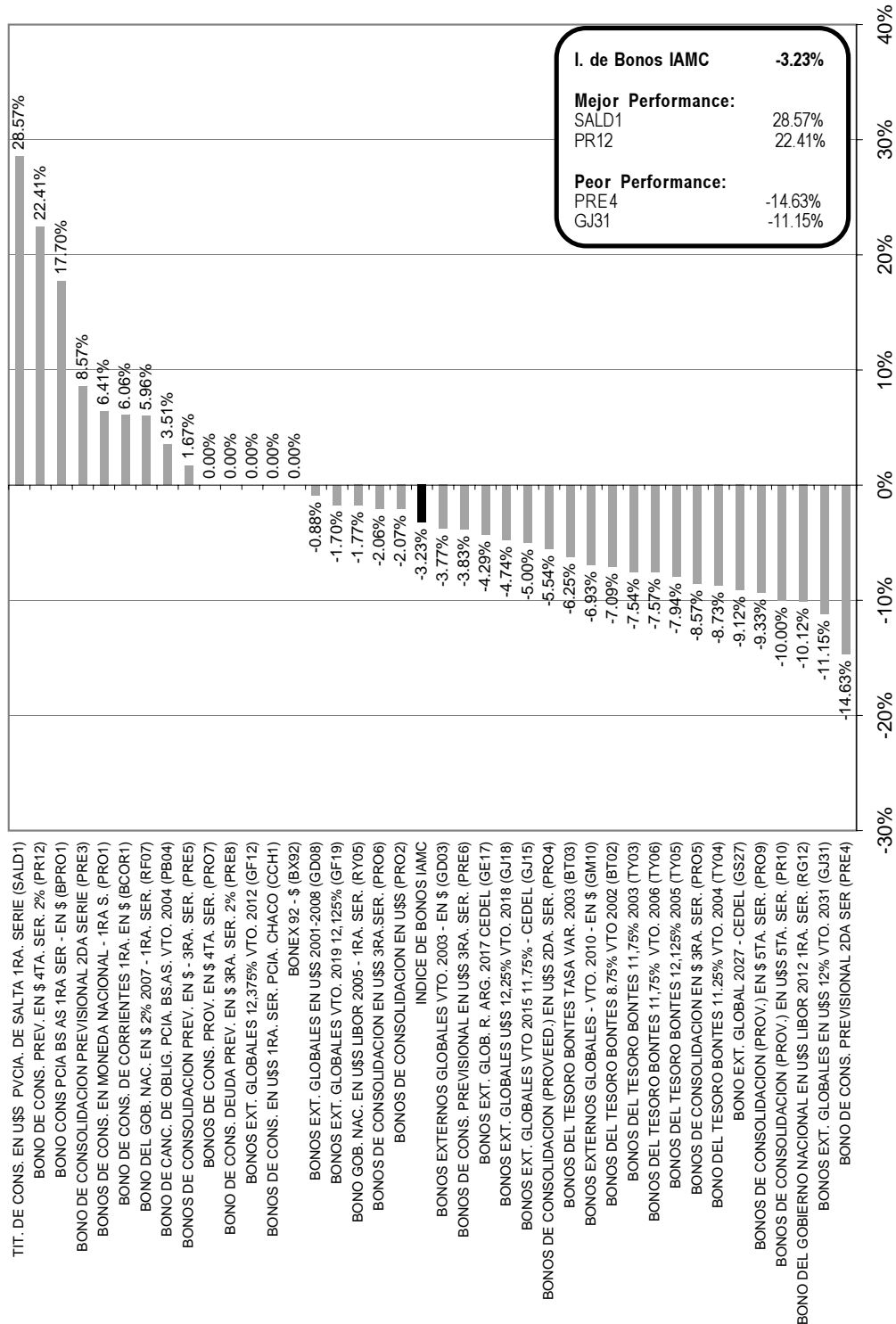
Se consideran los 39 títulos con mayor presencia en el mes.





Variaciones Mensuales - Bonos

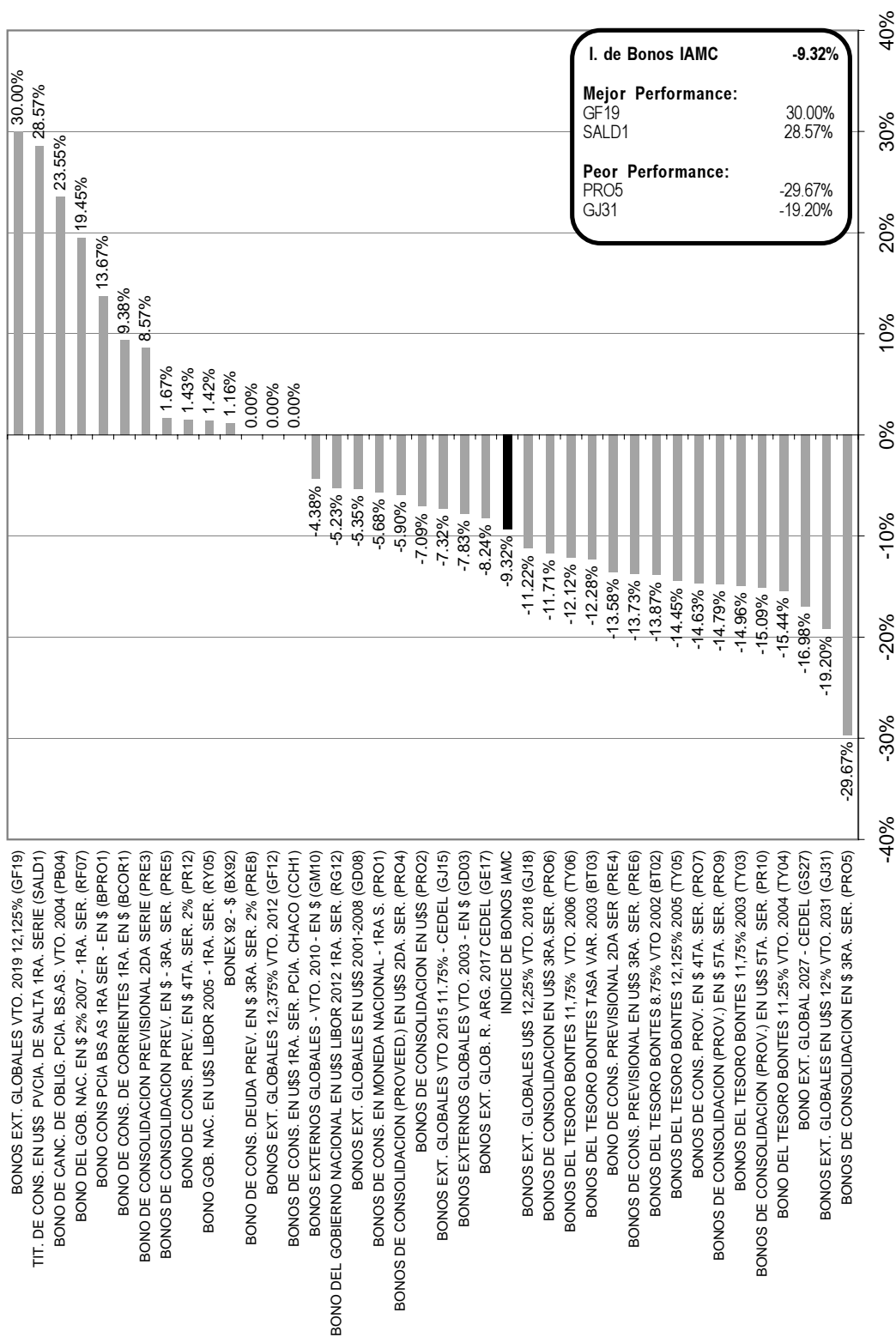
Se consideran los 39 títulos con mayor presencia en el mes.





Variaciones Anuales - Bonos

Se consideran los 39 títulos con mayor presencia en el mes.





Matriz de Correlaciones Promedio del Merval
Marzo de 2003

Table with columns for stock codes (ACIN, ALUA, ATAN, etc.) and correlation coefficients. The table is a lower triangular matrix showing the average correlation between various stocks in the Merval index for March 2003.



Cierres Diarios de Acciones Líderes - Mdo. de Concurrencia

Especie	03/03	04/03	05/03	06/03	07/03	10/03	11/03	12/03	13/03	14/03	17/03	18/03	19/03	20/03	21/03	24/03	25/03	26/03	27/03	28/03	Prom.
ACIN	1.090	1.070	1.090	1.090	1.090	1.040	1.050	1.030	1.040	1.030	1.070	1.140	1.180	1.230	1.230	1.180	1.220	1.180	1.210	1.210	1.124
ALUA	4.350	4.350	4.330	4.310	4.380	4.300	4.300	4.400	4.400	4.350	4.340	4.320	4.300	4.280	4.300	4.250	4.180	4.150	4.200	4.400	4.310
ATAN	5.050	5.030	5.030	5.150	5.080	4.820	4.660	4.700	4.800	4.800	5.000	4.990	4.900	4.880	4.940	4.990	5.170	5.100	5.040	5.080	4.961
BSUD	1.410	1.370	1.410	1.400	1.400	1.320	1.300	1.300	1.330	1.350	1.330	1.310	1.340	1.370	1.430	1.400	1.490	1.510	1.520	1.490	1.389
CECO2	2.550	2.550	2.510	2.500	2.460	2.440	2.320	2.350	2.470	2.480	2.400	2.440	2.430	2.500	2.410	2.380	2.400	2.400	2.350	2.390	2.437
CELU	2.330	2.350	2.390	2.280	2.320	2.250	2.270	2.130	2.140	2.100	2.100	2.100	2.080	2.250	2.370	2.450	2.400	2.350	2.350	2.360	2.269
CEPU2	0.900	0.905	0.905	0.870	0.860	0.820	0.795	0.790	0.830	0.820	0.820	-	0.810	0.820	0.850	0.820	0.850	0.850	0.850	0.840	0.842
COME	0.579	0.591	0.589	0.585	0.569	0.518	0.490	0.489	0.499	0.501	0.497	0.500	0.500	0.503	0.523	0.505	0.510	0.493	0.485	0.475	0.520
CRÉS	2.510	2.510	2.590	2.590	2.550	2.350	2.300	2.240	2.240	2.210	2.280	2.280	2.250	2.250	2.230	2.160	2.110	2.050	2.100	2.080	2.294
ERAR	7.200	7.200	7.450	7.690	7.750	7.470	7.470	7.570	7.610	7.620	7.650	7.640	7.500	7.540	7.600	7.470	7.480	7.550	7.550	7.590	7.530
ERCA	5.820	5.880	5.820	5.850	5.860	5.840	5.830	5.850	5.890	-	5.900	5.900	5.980	5.950	5.950	5.950	5.950	5.950	5.990	6.020	5.904
FIPL	-	1.930	-	-	-	1.820	1.750	1.800	1.930	1.950	2.040	2.000	2.000	1.950	1.970	1.970	1.950	-	-	1.950	1.929
FRAN	4.930	5.020	5.080	4.760	4.620	4.400	4.400	4.300	4.590	4.500	4.500	4.380	4.500	4.610	4.900	4.820	4.960	4.910	4.900	4.800	4.694
GGAL	0.785	0.807	0.780	0.738	0.750	0.705	0.695	0.698	0.719	0.720	0.733	0.735	0.752	0.777	0.820	0.789	0.820	0.807	0.815	0.800	0.762
INDU	1.860	1.850	1.820	1.790	1.770	1.740	1.710	1.830	1.840	1.890	1.870	1.870	1.890	1.860	1.860	1.810	1.840	1.800	1.830	1.830	1.828
IRSA	2.530	2.500	2.500	2.500	2.350	2.190	2.200	2.200	2.310	2.290	2.280	2.380	2.350	2.280	2.280	2.280	2.250	2.220	2.300	2.370	2.328
JMIN	1.050	1.110	1.140	1.100	1.080	1.010	1.020	1.000	1.040	1.040	1.030	1.060	1.080	1.110	1.160	1.110	1.110	1.110	1.110	1.150	1.081
LEDE	1.560	1.600	1.630	1.650	1.630	1.650	1.600	1.660	1.640	1.660	1.660	1.660	1.630	1.650	1.640	1.600	1.650	1.700	1.680	1.660	1.641
METR	0.740	0.740	0.770	0.770	-	-	0.720	0.680	0.720	0.720	0.720	0.720	0.720	0.720	0.720	0.685	0.695	0.700	0.675	0.685	0.717
MOLI	5.200	5.270	5.120	5.050	5.000	4.850	4.850	4.950	5.000	4.890	4.950	4.900	4.850	4.860	4.830	4.750	4.750	4.630	4.550	4.600	4.893
PC	2.320	2.350	2.370	2.350	2.370	2.360	2.330	2.250	2.290	2.220	2.190	2.200	2.170	2.190	2.210	2.160	2.140	2.100	2.120	2.070	2.238
POLL	0.707	0.695	0.690	0.718	0.718	0.674	0.675	0.669	0.671	0.665	0.656	0.645	0.680	0.688	0.680	0.680	0.678	0.660	0.650	0.670	0.678
RENO	1.340	1.340	1.340	1.310	1.300	1.240	1.230	1.250	1.270	1.270	1.270	1.290	1.270	1.290	1.300	1.290	1.300	1.330	1.330	1.340	1.295
REP	46.500	45.500	46.200	46.300	46.000	43.800	45.000	45.000	44.300	-	44.800	44.300	43.000	43.500	44.600	43.000	44.350	44.900	44.500	44.500	44.739
ROSE	-	-	5.400	-	5.500	-	-	-	-	5.500	-	5.500	-	5.400	5.600	5.900	5.800	-	-	-	5.575
SOLP	0.700	0.750	0.750	0.745	-	0.705	0.680	0.670	0.700	0.680	0.690	0.700	-	0.680	0.700	0.680	0.670	0.665	0.640	0.670	0.693
TECO2	2.560	2.510	2.450	2.310	2.320	2.170	2.230	2.190	2.210	2.260	2.280	2.290	2.270	2.330	2.390	2.280	2.250	2.220	2.180	2.170	2.294
TEF	30.588	30.098	30.049	29.750	29.500	-	29.000	28.500	29.000	29.900	30.900	30.850	30.500	30.900	31.350	-	29.000	29.500	29.000	28.950	29.852
TGSU2	1.260	1.260	1.270	1.230	1.230	1.180	1.160	1.180	1.200	1.240	1.230	1.220	1.190	1.250	1.260	1.230	1.220	1.210	1.190	1.220	1.222
TRAN	0.735	0.735	0.740	0.735	-	0.695	0.700	-	0.695	0.700	0.700	0.720	0.720	0.720	0.720	0.700	0.700	-	0.710	0.710	0.714
TS	7.350	7.320	7.300	7.180	6.930	6.800	6.880	6.880	6.880	6.700	6.920	6.980	6.700	6.870	6.940	6.750	6.700	6.790	6.700	6.850	6.921
YPDF	50.500	50.500	50.000	50.150	52.000	-	51.000	52.000	50.500	51.500	53.000	52.000	51.800	54.000	54.000	52.000	52.000	52.000	52.000	54.500	51.892



Cierres Diarios de Acciones No Líderes - Mdo. de Concurrencia

Especie	03/03	04/03	05/03	06/03	07/03	10/03	11/03	12/03	13/03	14/03	17/03	18/03	19/03	20/03	21/03	24/03	25/03	26/03	27/03	28/03	Prom.
AGRO	2.750	2.650	2.650	2.570	-	2.500	2.750	2.850	2.900	2.980	3.160	3.240	3.230	3.200	3.230	3.150	3.200	3.100	3.020	3.080	2.958
AISA	-	-	-	-	-	-	-	-	1.300	-	1.300	1.300	-	1.300	-	-	-	-	-	1.300	1.300
ALPA	2.520	2.580	2.630	2.500	2.480	2.240	2.100	2.230	2.200	2.110	2.060	2.120	2.150	2.130	2.170	2.130	2.100	2.060	2.000	2.000	2.226
APSA	-	-	-	-	-	2.600	-	-	-	-	-	-	2.600	2.600	-	-	-	-	-	2.500	2.575
BHIP	-	2.500	2.450	-	2.300	2.200	-	2.200	-	2.200	2.200	-	2.200	-	-	-	-	2.100	-	-	2.261
BMAC	-	-	-	-	-	-	-	-	16.000	-	-	16.500	-	-	16.800	17.200	-	-	-	17.000	16.717
BOLD	1.240	-	-	1.240	-	-	-	-	1.240	-	-	-	1.140	-	1.200	-	1.160	1.180	-	-	1.200
BRIO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.490	-	-	-	2.490
CADO	-	1.420	1.450	1.500	1.500	1.430	1.390	1.390	1.500	1.480	1.450	1.440	-	1.400	-	-	-	-	-	-	1.446
CAPX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.080	2.030	-	-	-	-	2.055
CINZ	-	1.420	1.410	-	-	-	1.330	1.360	1.400	-	-	-	1.350	-	-	-	1.350	1.420	1.430	-	1.386
COLO	2.750	2.650	2.600	2.600	-	-	-	-	2.500	2.500	2.400	-	-	-	2.300	-	2.300	2.200	2.250	-	2.459
DELA	1.180	1.200	1.200	1.200	1.200	1.120	1.020	1.020	1.100	1.140	1.170	1.200	1.180	1.180	1.230	-	1.230	-	-	-	1.169
DGCU2	1.260	1.280	1.290	1.270	1.220	1.130	1.150	1.140	1.180	1.170	1.160	1.200	1.200	1.250	1.280	1.240	1.220	1.210	1.210	1.230	1.215
DOME	-	1.300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.200	1.200	-	-	-	-	-	-	1.233
DYCA	-	-	-	-	-	-	-	-	1.720	1.600	1.500	1.550	1.570	1.600	1.650	1.650	1.670	1.690	-	1.710	1.628
FERR	-	1.790	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.800	-	-	1.780	-	1.750	1.750	-	1.774
GALI	-	-	-	1.800	1.860	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.900	-	-	-	-	-	1.853
GARO	1.250	1.250	1.250	1.250	1.150	1.120	1.150	1.080	1.080	1.060	1.030	1.030	1.080	1.150	1.180	1.160	1.110	1.140	1.140	1.140	1.140
GBAN	0.950	0.930	0.920	0.910	0.900	0.850	0.830	0.820	0.850	0.855	0.865	0.875	0.900	0.895	0.910	-	0.920	0.910	0.890	0.890	0.888
GRIM	-	-	1.700	-	-	1.650	-	-	-	-	-	-	1.550	-	1.510	1.590	-	-	-	-	1.600
INTR	1.750	1.750	1.750	-	-	-	-	-	-	-	-	1.650	1.630	-	-	-	-	-	-	1.630	1.693
LONG	0.720	0.720	0.770	-	0.750	0.675	0.710	0.730	-	-	-	0.770	0.800	-	-	0.750	0.740	0.720	0.720	-	0.737
MIDL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.540	-	-	-	-	-	1.540
MIRG	10.000	10.000	10.100	10.100	10.100	9.800	9.600	9.400	9.700	9.700	9.700	-	-	-	-	-	-	9.100	9.300	-	9.738
OEST	-	1.300	1.270	1.250	-	1.230	-	-	-	-	-	-	-	1.200	1.150	1.080	-	-	-	-	1.211
PATA	8.200	-	8.000	-	-	7.900	7.800	7.800	-	-	-	8.000	-	-	-	-	7.600	-	7.650	-	7.869
PATY	-	-	1.790	-	-	-	-	1.790	-	-	-	-	1.800	-	1.780	-	-	-	-	-	1.792
PECO	-	-	6.350	-	6.350	6.400	6.350	5.900	6.200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.258
PSUR	0.570	0.610	0.605	0.605	0.610	0.555	0.510	0.510	0.530	0.540	0.530	0.540	0.560	-	-	0.520	-	0.520	-	0.500	0.551
RIGO	2.320	2.340	2.320	2.280	2.180	2.060	2.000	2.040	2.150	2.150	2.140	2.180	2.100	2.100	2.120	2.130	2.180	2.220	2.180	2.180	2.169
SAMI	9.980	9.700	9.600	9.950	-	9.500	9.500	9.490	9.490	9.500	9.200	9.350	-	-	9.700	-	-	9.100	9.100	9.500	9.511
SEMI	-	-	-	2.000	2.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.900	-	1.967
SNIA	-	-	-	-	-	-	-	-	1.150	1.260	-	-	1.260	1.260	-	-	-	1.260	-	-	1.238
STD	20.000	20.000	21.000	-	19.200	-	18.000	18.000	18.000	18.500	-	20.000	19.550	20.000	21.000	-	21.000	20.000	19.500	19.950	19.606
TEAR2	1.820	1.800	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.580	-	1.660	1.620	1.670	1.650	-	-	1.686
VALO	-	-	-	-	-	-	-	-	1M880	2M	-	-	-	-	1M850	-	-	-	-	-	1M910

TEF_F_Corte:06/03/2003 Coef.: 1.020000



Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	03/03	04/03	05/03	06/03	07/03	10/03	11/03	12/03	13/03	14/03	17/03	18/03	19/03	20/03	21/03	24/03	25/03	26/03	27/03	28/03	Prm.	
Z700	-	0.800	-	-	-	0.800	-	-	-	-	-	-	-	0.800	-	-	-	-	-	-	0.800	
Z701	-	-	0.750	-	0.750	-	-	-	-	0.750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.650
Z702	6.500	8.500	-	-	-	6.500	6.500	3.600	6.500	-	-	7.000	-	-	6.500	-	-	-	-	-	6.857	
Z703	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.300	
Z705	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.500	-	0.500	
Z706	2.050	-	2.100	-	-	2.050	-	-	-	-	2.050	2.100	-	-	-	-	-	2.050	2.050	-	2.064	
Z707	2.100	2.200	2.250	2.140	2.140	2.130	-	-	2.000	2.050	2.100	2.100	-	2.100	2.100	2.200	-	2.200	-	-	2.138	
Z708	-	0.102	0.100	0.110	0.300	0.800	0.500	0.800	-	0.900	-	-	-	-	1.000	-	-	-	-	-	0.512	
Z709	-	0.800	-	-	0.800	-	-	-	-	-	-	-	-	0.800	-	-	-	-	-	-	0.800	
Z780	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.560	0.500	0.500	-	-	-	-	0.400	-	-	-	0.472	
Z784	8.500	8.500	9.000	-	8.800	8.500	8.700	-	8.500	-	-	7.500	8.500	8.300	7.000	8.500	-	-	-	-	8.358	
Z786	-	-	-	-	-	3.300	-	3.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.450	
Z822	-	0.800	-	-	0.800	-	-	-	-	-	-	-	-	0.800	-	-	-	-	-	-	0.800	
Z823	-	-	-	-	0.750	-	-	0.700	-	0.500	0.500	-	0.500	0.500	-	-	-	-	-	-	0.550	
Z827	8.800	7.600	-	-	7.700	7.800	7.700	-	7.500	8.500	-	-	-	7.600	8.000	-	8.290	-	-	-	7.949	
Z829	-	-	-	-	-	3.300	-	3.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.450	
A009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	
A011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
A044	-	-	-	60.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60.000	
A096	-	-	-	125.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	125.000	
A111	-	-	100.000	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	
A112	-	-	100.000	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	
A113	-	-	100.000	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	
A114	-	-	100.000	100.000	-	-	-	-	-	-	-	90.000	-	-	-	-	-	-	-	-	96.667	
A115	-	-	100.000	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	
A116	-	-	100.000	100.000	-	-	-	-	-	-	-	90.000	-	-	-	-	-	-	-	-	96.667	
A117	-	-	100.000	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	
A118	-	-	100.000	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	
A119	-	-	100.000	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	
A120	-	-	100.000	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	
A198	-	-	-	120.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	120.000	
A201	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.000	-	-	-	-	90.000	
A202	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.000	-	-	-	-	90.000	
A203	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.000	-	-	-	-	90.000	
A205	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.000	-	-	-	-	90.000	
A207	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.000	-	-	-	-	90.000	
A209	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.000	-	-	-	-	90.000	
A211	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.000	-	-	-	-	90.000	
A213	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.000	-	-	-	-	90.000	
A215	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.000	-	-	-	-	90.000	
A217	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.000	-	-	-	-	90.000	
A221	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.000	-	-	-	-	90.000	
A264	-	-	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.000	-	-	-	-	90.000	
A265	100.000	100.000	-	-	-	-	-	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	
A266	100.000	100.000	-	-	-	95.000	100.000	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	
A267	100.000	100.000	100.000	-	-	95.000	100.000	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	
A268	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	
A269	100.000	-	100.000	-	-	95.000	-	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98.750	
A270	100.000	100.000	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	
A405	-	-	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	
A421	-	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	
A422	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	
A425	-	-	-	144.000	-	-	-	-	-	-	141.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	142.500	
A426	-	-	100.000	110.000	-	-	-	-	-	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105.000	
A433	98.000	-	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99.333	
A434	-	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	
A496	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
B967	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
BCOR1	-	62.776	63.673	65.467	67.260	67.260	67.260	67.260	67.260	67.260	69.951	71.744	69.951	70.175	70.389	70.848	73.090	73.100	76.000	76.000	(Cont.)	
BPOR1	-	-	-	-	-	33.000	68.157	69.054	70.848	70.848	69.951	71.744	69.951	70.175	70.389	70.848	73.090	73.100	76.000	76.000	69.872	



Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	03/03	04/03	05/03	06/03	07/03	10/03	11/03	12/03	13/03	14/03	17/03	18/03	19/03	20/03	21/03	24/03	25/03	26/03	27/03	28/03	Prom.
BT02	62.500	-	61.500	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	59.200	58.000	57.750	60.100	60.000	61.000	60.000	60.000	60.000	57.500	57.250	59.000	59.684
BT03	64.000	-	61.000	-	-	-	-	61.500	-	60.000	-	-	-	60.000	-	60.000	-	-	-	-	61.083
BX92	-	-	87.000	-	-	-	-	-	35.000	35.000	35.000	-	-	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000	-	87.000
CC-H1	144.000	144.700	144.500	143.900	143.500	143.200	142.500	141.900	141.750	141.500	141.500	141.500	140.000	140.000	141.000	141.000	141.000	141.000	140.750	140.750	142.479
E804	144.000	145.000	145.000	-	-	-	-	-	141.500	141.500	141.500	141.500	141.000	141.000	141.000	141.000	141.000	141.000	141.000	141.000	142.050
E805	144.000	145.000	145.000	144.000	143.500	142.500	142.500	142.000	141.500	141.500	141.000	141.000	140.000	140.000	141.000	141.000	141.000	140.000	139.000	140.000	142.473
E806	144.000	145.000	145.000	144.000	143.400	142.500	142.000	141.000	140.000	140.000	140.000	141.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	142.495
E807	144.000	144.750	144.400	144.000	143.400	142.500	142.000	141.000	140.000	141.500	140.000	141.000	140.000	140.000	141.000	140.000	141.000	140.000	140.000	140.000	141.300
E808	145.000	145.000	145.000	144.000	143.000	142.000	141.500	141.500	140.000	141.500	141.800	141.000	140.000	140.000	141.000	139.000	141.000	140.000	140.000	140.500	141.500
E809	144.000	143.000	-	143.000	-	-	-	-	140.000	141.000	141.000	141.000	139.000	139.000	-	-	-	-	-	-	141.625
E810	144.000	143.000	144.000	144.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	141.625
E811	82.000	78.000	-	79.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72.000	-	77.750
FRB	-	-	-	-	-	-	48.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48.000
GA09	-	-	-	-	-	-	-	79.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	79.000	79.000
GD03	-	-	77.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77.000
GD08	74.000	74.000	73.400	72.000	71.800	71.000	71.800	71.000	70.500	71.000	72.000	72.000	71.000	72.000	71.750	72.500	71.750	71.300	71.750	73.350	72.005
GE17	85.650	82.100	-	81.000	80.750	80.250	80.000	79.000	78.800	79.000	78.500	77.800	77.500	78.250	78.500	78.700	79.000	79.000	76.000	78.000	79.378
GF12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82.000	79.125
GF19	-	-	78.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78.000
GF15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76.000	-	-	-	-	-	-	-	-	76.000
GJ18	-	67.000	65.250	61.550	63.000	63.400	64.000	64.750	63.750	64.000	64.001	64.001	63.500	62.000	64.250	64.250	64.250	63.500	63.750	65.250	64.122
GJ31	-	-	65.000	-	-	58.500	57.650	-	59.300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61.085	61.005
GM10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76.500
GO06	-	-	-	80.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.000
GSZ7	-	-	-	74.000	-	70.400	-	-	69.500	-	-	-	-	-	-	69.000	-	67.000	-	67.250	69.525
L104	143.250	142.750	142.900	-	143.500	141.000	-	-	140.000	139.000	140.000	-	-	139.000	139.000	138.000	137.000	138.000	137.000	142.000	141.044
L105	143.000	143.000	144.000	143.000	142.000	142.000	139.000	139.200	139.000	139.000	140.000	139.300	138.000	138.000	138.000	138.000	137.000	138.000	137.000	142.000	139.816
L106	143.500	144.000	-	143.000	142.000	141.000	140.000	139.000	139.000	139.000	140.000	139.300	138.000	138.000	138.000	137.000	137.000	137.500	137.000	141.000	139.572
L107	143.000	143.000	143.000	143.000	142.500	141.000	140.000	139.000	139.000	139.000	139.000	139.000	138.000	138.000	138.000	138.000	137.000	137.000	137.000	142.071	142.071
L108	-	143.500	143.000	141.000	142.000	140.000	140.000	139.000	140.000	139.000	139.000	139.300	138.000	138.000	138.000	138.000	137.000	137.000	137.000	139.500	139.371
L109	-	143.500	143.000	141.000	142.000	140.000	140.000	139.000	140.000	139.000	139.250	139.500	138.000	138.000	138.000	138.000	137.000	137.500	139.000	139.500	139.485
L110	142.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	142.000
L111	-	-	-	-	-	-	60.000	57.200	-	-	-	-	-	62.000	-	-	-	48.000	70.000	-	69.500
LE90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.867
PARD	-	-	-	-	-	142.390	-	-	-	-	-	138.550	-	59.000	-	-	-	-	52.000	-	69.500
PE04	185.000	186.000	187.000	-	187.500	189.000	-	139.650	188.000	187.000	188.000	188.000	188.000	188.000	188.000	188.000	188.000	188.000	191.250	191.500	188.017
PR10	29.000	28.600	28.750	30.500	30.500	31.500	47.000	-	33.750	33.500	33.500	33.500	33.500	33.500	33.750	33.750	33.500	33.500	34.000	35.000	32.505
PR12	-	52.000	-	-	-	-	32.000	-	-	57.000	33.500	33.500	33.500	33.500	33.750	33.750	33.500	33.500	34.000	35.000	32.505
PRE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.500
PRE4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.500
PRE5	-	-	-	30.000	-	-	-	-	74.000	75.000	75.000	72.050	72.000	73.000	68.000	73.000	70.000	72.000	65.000	70.000	72.504
PRE6	45.750	-	45.000	45.000	44.000	45.000	44.800	44.800	45.000	45.000	44.000	44.000	44.500	43.500	44.000	30.000	29.000	30.000	30.000	30.000	29.500
PRE8	-	-	-	33.000	33.000	33.000	33.000	34.000	34.000	34.000	34.000	34.000	34.000	33.800	34.000	30.000	-	41.500	41.500	44.000	44.197
PR01	-	39.500	-	41.750	41.750	42.500	41.750	42.500	43.500	42.000	42.000	42.500	42.500	42.500	42.900	41.500	41.000	41.500	32.500	33.525	33.525
PR02	60.000	60.000	58.500	58.000	62.000	62.000	62.000	62.000	63.250	63.000	61.250	56.000	56.000	55.500	56.000	58.000	58.000	61.500	58.000	59.000	57.538
PR04	65.000	63.750	62.000	61.000	62.000	62.000	62.000	62.000	63.250	63.000	61.250	61.000	61.500	61.500	61.500	61.500	62.000	61.500	61.400	61.400	62.061
PR05	34.100	34.000	35.500	34.000	34.000	34.000	34.000	34.000	34.000	34.000	33.000	33.000	33.000	33.000	32.000	30.000	30.000	30.000	32.000	33.107	33.107
PR06	49.000	48.100	48.900	48.000	49.000	48.750	48.500	48.500	48.000	48.100	48.500	48.000	46.500	47.000	48.000	48.000	47.500	47.000	47.000	47.500	47.968
PR07	35.000	-	35.000	36.000	-	-	35.000	40.000	40.000	39.000	39.000	39.000	39.000	47.000	48.000	36.000	35.000	35.000	35.000	35.000	36.545
PR08	-	-	51.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51.000
PR09	38.000	37.500	37.500	35.000	33.000	32.000	33.000	37.000	37.000	37.000	36.500	34.750	34.500	34.000	34.000	34.000	34.000	34.000	34.000	34.000	35.092
RF07	109.000	109.000	108.500	108.000	108.500	109.250	109.250	109.250	110.000	112.000	112.500	112.970	113.220	113.500	113.250	113.250	113.500	113.250	115.000	115.500	111.691
RG12	150.500	150.000	146.250	142.500	141.500	141.500	139.000	139.000	136.500	136.750	137.250	136.700	135.750	136.000	138.250	135.950	134.750	133.500	133.500	135.500	139.058
RY05	254.000	255.000	256.500	262.500	263.250	262.000	258.000	257.500	257.000	260.000	261.500	263.000	262.000	262.500	262.750	262.000	259.800	250.000	249.000	249.500	258.390
SALD1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.000
TY03	-	62.500	61.000	61.000	59.000	-	59.000	59.000	-	-	-	59.000	59.000	61.000	60.000	60.000	-	58.000	58.250	58.250	59.692
TY04	-	62.500	63.000	60.000	60.000	-	59.000	59.000	-	-	-	59.250	59.250	59.250	59.600	59.600	-	57.500	57.000	57.500	59.588
TY05	63.000	63.500	63.000	-	-	-	59.000	59.000	58.000	58.800	-	59.000	59.100	59.600	59.600	59.600	59.600	-	57.000	58.000	59.800
TY06	62.000	-	-	-	59.000	-	56.000	57.950	-	-	-	57.950	-	-	-	-	-	-	-	-	58.



Presencia Bursátil Mensual y Anual ACCIONES - M. Concurrencia

Incluye Col. 1 a 12 del cuadro de códigos de Acciones (Anexo A), en Contado y Plazo Firme.

Especie	Pos. Mensual	Vol. Efectivo (en \$)	% de Part. Mensual	% de Part. Acum.	Pos. Anual	% de Part. Anual
Pérez Companc S.A.	1	87,351,112	19.97	19.97	1	18.95
Bansud	2	49,661,571	11.35	31.32	2	11.21
Acindar	3	47,602,011	10.88	42.20	6	5.47
Grupo Financiero Galicia	4	43,488,469	9.94	52.15	3	10.96
Telecom Argentina	5	32,342,309	7.39	59.54	4	9.45
Tenaris S.A.	6	25,983,113	5.94	65.48	5	5.62
Banco Francés	7	23,951,837	5.48	70.95	7	5.16
Siderar	8	17,623,138	4.03	74.98	10	3.29
Comercial del Plata	9	11,865,695	2.71	77.70	9	3.57
Indupa	10	11,379,467	2.60	80.30	13	2.20
Trans. Gas del Sur	11	10,911,477	2.49	82.79	8	3.57
Renault	12	9,009,177	2.06	84.85	11	2.47
Mercado de Valores	13	7,580,000	1.73	86.58	24	0.55
Molinos Rio	14	7,378,601	1.69	88.27	12	2.23
Atanor	15	5,768,031	1.32	89.59	15	1.19
Siderca	16	5,125,625	1.17	90.76	16	1.10
Repsol	17	4,281,477	0.98	91.74	18	1.02
YPF	18	4,053,871	0.93	92.67	22	0.69
Ledesma	19	3,588,694	0.82	93.49	21	0.75
Irsa	20	3,381,736	0.77	94.26	14	1.38
Banco Santander Central Hispano	21	2,743,049	0.63	94.89	26	0.45
Aluar	22	2,520,379	0.58	95.46	17	1.07
Polledo	23	2,440,997	0.56	96.02	25	0.51
Celulosa	24	1,995,814	0.46	96.48	27	0.38
Alpargatas	25	1,825,686	0.42	96.89	19	0.84
Telefónica	26	1,392,531	0.32	97.21	20	0.82
Juan Minetti	27	1,075,955	0.25	97.46	33	0.29
Agrometal	28	974,397	0.22	97.68	40	0.12
Distribuidora de Gas Cuyana	29	893,957	0.20	97.89	31	0.33
Cresud	30	852,086	0.19	98.08	23	0.68
Garovaglio	31	756,143	0.17	98.25	37	0.17
Central Costanera	32	726,131	0.17	98.42	28	0.36
Sol Petroleo	33	702,954	0.16	98.58	30	0.33
Rigolleau	34	661,905	0.15	98.73	32	0.31
Fiplasto	35	620,635	0.14	98.87	39	0.15
Central Puerto	36	605,414	0.14	99.01	29	0.34
Gas Natural BAN	37	535,746	0.12	99.13	36	0.24
Metrogas	38	515,697	0.12	99.25	34	0.27
Carlos Casado	39	352,027	0.08	99.33	49	0.05
Banco Hipotecario	40	326,144	0.07	99.41	51	0.05
Transener	41	306,294	0.07	99.48	38	0.16
San Miguel	42	276,750	0.06	99.54	35	0.25
Inst. Rosenbusch	43	231,329	0.05	99.59	47	0.06
Pecom Energia S.A.	44	193,642	0.04	99.64	42	0.09
Petrolera del Conosur S.A.	45	185,382	0.04	99.68	44	0.08
Cinba	46	139,120	0.03	99.71	43	0.09
Massuh	47	124,680	0.03	99.74	46	0.07
Colorin	48	117,663	0.03	99.77	41	0.10
Banco Macro	49	116,703	0.03	99.79	65	0.01
Dycasa	50	92,995	0.02	99.82	55	0.03
Della Penna	51	92,962	0.02	99.84	52	0.03
Grafex	52	92,400	0.02	99.86	57	0.02
Longvie	53	87,935	0.02	99.88	58	0.02
Quickfood	54	80,287	0.02	99.90	50	0.05
Patagonia	55	70,639	0.02	99.91	45	0.07
Telefónica Argentina	56	65,309	0.01	99.93	56	0.03
Banco de Galicia	57	40,411	0.01	99.94	66	0.01
Mirgor	58	39,694	0.01	99.95	53	0.03
Bold	59	34,569	0.01	99.95	62	0.01
Cia. Introdutora	60	31,400	0.01	99.96	64	0.01
Grupo Concesionario del Oeste	61	31,257	0.01	99.97	60	0.01
Capex	62	28,099	0.01	99.97	59	0.02
Alto Palermo	63	17,965	0.00	99.98	61	0.01
Ferrum	64	17,440	0.00	99.98	69	0.00
Grimoldi	65	16,319	0.00	99.99	48	0.06
Molinos Juan Semino	66	15,781	0.00	99.99	54	0.03
Sniafa	67	15,550	0.00	99.99	63	0.01
Agritech Inversora	68	12,025	0.00	100.00	68	0.00
Domec	69	9,567	0.00	100.00	70	0.00
Banco Rio de La Plata	70	2,785	0.00	100.00	67	0.01
Papel Prensa	71	2,776	0.00	100.00	77	0.00
Midland	72	1,654	0.00	100.00	76	0.00
Angel Estrada					71	0.00
Morixe					72	0.00
Metrovias S.A.					73	0.00
Piccardo					74	0.00
Cerámica San Lorenzo					75	0.00
TOTAL		437,436,436				



Presencia Bursátil Mensual y Anual CEDEAR -M.Concurrencia

Incluye Col. 1 a 12 del cuadro de códigos de CEDEAR (anexo A), en Contado y Plazo Firme.

Especie	Pos.	Vol. Efectivo (en\$)	% de Part.		Pos.	% de Part. Anual
	Mensual		Mensual	Acum.	Anual	
Avon Products Inc.	1	208 203 335	73.16	73.16	2	41.43
Lockheed Martin Corporation	2	44 333 945	15.58	88.74	1	44.70
Vodafone Airtouch Pub. Lim. Co.	3	6 128 972	2.15	90.89	4	0.84
Wyeth	4	3 500 599	1.23	92.12	7	0.49
Philips Electronics N.V.	5	2 369 190	0.83	92.95	13	0.29
Nokia Corp.	6	2 131 833	0.75	93.70	8	0.49
BP Amoco plc	7	1 502 209	0.53	94.23	12	0.29
Total Fina ELF S.A. - B Shares ADR	8	1 409 625	0.50	94.72	20	0.21
Telecom Italia S.p.A. ordinary ADR	9	1 393 455	0.49	95.21	28	0.17
Federal Express Corp.	10	1 381 530	0.49	95.70	19	0.21
Eastman Kodak Comp.	11	1 251 968	0.44	96.14	26	0.16
Exxon Mobil Corp.	12	771 051	0.27	96.41	9	0.42
Sears Roebuck and Co.	13	752 841	0.27	96.68	38	0.05
Cardinal Health Inc.	14	622 768	0.22	96.90	18	0.22
Teléfonos de México S.A. (TELMEX) L Shares ADR	15	454 545	0.16	97.06	52	0.05
Fomento Económico Mexicano - FEMSA ADR	16	443 490	0.16	97.21	53	0.05
Cemex S.A. de C.V.	17	442 450	0.16	97.37	54	0.05
American International Group Inc.	18	437 878	0.15	97.52	43	0.07
Merrill Lynch and Co. Inc.	19	424 524	0.15	97.67	56	0.05
The Coca Cola Company	20	386 780	0.14	97.81	16	0.24
AT&T Corp.	21	369 111	0.13	97.94	35	0.12
Altria Group Inc.	22	361 127	0.13	98.06	41	0.07
IBM Corp.	23	307 855	0.11	98.17	62	0.04
Wal-Mart Stores Inc.	24	302 198	0.11	98.28	45	0.07
Walgreen Co.	25	298 675	0.10	98.38	64	0.04
Intel Corporation	26	296 583	0.10	98.49	36	0.11
First Data Corp.	27	295 776	0.10	98.59	65	0.03
Procter and Gamble	28	279 760	0.10	98.69	50	0.06
Texas Instruments Inc.	29	274 490	0.10	98.79	48	0.06
SBC Communications Inc.	30	261 043	0.09	98.88	32	0.13
Johnson and Johnson	31	260 570	0.09	98.97	5	0.75
The Home Depot Inc.	32	247 262	0.09	99.06	51	0.05
Guidant Corp.	33	242 888	0.09	99.14	44	0.07
International Paper Company	34	230 450	0.08	99.22	57	0.05
The Chubb Corporation	35	196 508	0.07	99.29	67	0.02
Citigroup	36	183 450	0.06	99.36	24	0.18
McDonalds Corporation	37	178 104	0.06	99.42	61	0.04
Merck and Co. Inc.	38	177 645	0.06	99.48	63	0.04
PepsiCo Inc.	39	177 131	0.06	99.54	2	2.67
Pharmacia Corp.	40	176 404	0.06	99.67	70	0.02
Wells Fargo & Co.	41	175 500	0.06	99.73	68	0.02
Abbott Laboratories	42	166 002	0.06	99.78	30	0.14
Cendant Corporation	43	163 464	0.06	99.78	76	0.02
Grupo Televisa S.A. ADR	44	149 093	0.05	99.84	79	0.02
Royal Dutch Petroleum Co. ADR	45	91 795	0.03	99.87	15	0.26
Xerox Corp.	46	55 200	0.02	99.89	88	0.01
DuPont	47	53 009	0.02	99.91	73	0.02
Microsoft Corp.	48	48 462	0.02	99.92	31	0.14
General Electric Comp.	49	44 064	0.02	99.94	69	0.02
Glaxo Wellcome Plc.	50	43 428	0.02	99.95	27	0.17
Chevron Corp.	51	39 104	0.01	99.97	82	0.01
Aventis S.A.	52	30 960	0.01	99.98	47	0.06
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ADR	53	14 157	0.00	99.98	93	0.00
Hewlett-Packard Company	54	12 954	0.00	99.99	25	0.18
Dell Computer Corp.	55	11 323	0.00	99.99	33	0.13
Oracle Corporation	56	10 980	0.00	100.00	37	0.09
L. M. Ericsson Telephone Co.	57	5 276	0.00	100.00	98	0.00
HSBC Holding Plc. ADR	58	1 495	0.00	100.00	84	0.01
Alcoa Inc.	59	1 067	0.00	100.00	92	0.00
ING Group NV ADR	60	919	0.00	100.00	22	0.20
The Bank of New York Company Inc.	61	897	0.00	100.00	11	0.30
Unilever N.V. N.Y. registry shares	62	862	0.00	100.00	6	0.74
Group Danone	63	658	0.00	100.00	96	0.00
J.P. Morgan Co. Inc.	64	655	0.00	100.00	14	0.27
Deutsche Telekom A.G. ADR	65	594	0.00	100.00	17	0.23
The Walt Disney Company	66	478	0.00	100.00	66	0.03
Colgate Palmolive Comp.	67	322	0.00	100.00	102	0.00
British Telecommunications plc.	68	308	0.00	100.00	71	0.20
Kimberly-Clark Corp.	69	275	0.00	100.00	29	0.00
Automatic Data Processing Inc.	70	180	0.00	100.00	81	0.01
Corning Incorporated					10	0.36
E.ON AG ADR					23	0.19
Petrobras PN					26	0.18
Royal Ahold NV ADR					34	0.12
Reuters Group Plc ADR					39	0.08
Amgen Inc.					40	0.08
Nucor Corporation					42	0.07
Alcatel Alsthom					46	0.07
America Online Inc.					49	0.06
Cisco Systems					55	0.05
Newell Rubbermaid Inc.					58	0.04
Qualcom Incorporated					59	0.04
The Boeing Company					60	0.04
MBNA Corp.					71	0.02
Pfizer Inc.					72	0.02
Harley-Davidson Inc.					74	0.02
Lilly (Eli) and Co.					75	0.02
American Express Co.					77	0.02
Minnesota Mining and Manufacturing Co.					78	0.02
Schlumberger Ltd.					80	0.02
Medtronic Inc.					83	0.01
Pechiney S.A. ADR					85	0.01
Analog Devices Inc.					86	0.01
Freddie Mac Federal Home L.M. Corp.					87	0.01
Pitney Bowes Inc.					89	0.01
AXA ADR					90	0.00
The Goodyear Tire and Rubber Co.					91	0.00
Hershey Foods Corporation					94	0.00
Honeywell International Inc.					94	0.00
Sun Microsystems Inc.					97	0.00
General Motors Corporation					100	0.00
Fannie Mae					101	0.00
Applied Materials Inc.					103	0.00
Motorola Inc.					104	0.00
TOTAL						

284,593,517



Presencia Bursátil Mensual y Anual Títulos Públicos - M. Concurrencia

Incluye todos los códigos del Cuadro de Títulos Públicos (anexo A), en Contado y Plazo Firme.

Especie	Pos	Vol. Efectivo (en \$)	% de Part.		Pos.	% de Part.
			Mensual	Acum.		
Bonos Externos Globales en U\$S 2001-2008	1	122,980,392	30.33	30.33	1	29.12
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.	2	88,349,330	21.79	52.11	2	18.95
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR U\$S)	3	44,793,960	11.05	63.16	4	7.57
Bonos Externos Globales en U\$S 12,25% 2001-2018	4	30,789,191	7.59	70.75	3	10.55
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie	5	20,705,421	5.11	75.86	5	3.94
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U\$S	6	9,646,488	2.38	78.23	12	1.58
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.	7	9,316,227	2.30	80.53	11	1.75
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.	8	8,737,757	2.15	82.69	7	2.64
Bonos Externos Globales en U\$S 12% 2001-2031	9	8,219,789	2.03	84.71	6	2.66
CCF L104 Amortización 09/04/02	10	5,374,218	1.33	86.04	16	0.81
CCF L108 Amortización vto. 22/02/02	11	4,875,961	1.20	87.24	20	0.59
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U\$S	12	4,621,692	1.14	88.38	8	2.40
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002	13	4,282,282	1.06	89.44	9	1.97
Bonos de Consolidación Previsional - 4ta. Ser. en \$	14	3,430,396	0.85	90.28	30	0.32
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12,375%	15	3,284,300	0.81	91.09	17	0.77
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$	16	2,869,905	0.71	91.80	22	0.58
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser.	17	2,825,178	0.70	92.50	14	1.19
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02	18	2,668,399	0.66	93.15	27	0.37
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U\$S	19	2,488,999	0.61	93.77	10	1.97
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U\$S	20	2,482,543	0.61	94.38	31	0.29
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie	21	2,430,445	0.60	94.98	26	0.38
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$S	22	2,165,294	0.53	95.51	23	0.52
CCF L107 Amortización Vto. 14/05/2002	23	2,148,104	0.53	96.04	33	0.27
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U\$S	24	1,967,108	0.49	96.53	25	0.42
Bono de Canc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04	25	1,345,876	0.33	96.86	32	0.27
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003	26	1,233,544	0.30	97.16	15	1.03
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005	27	1,081,884	0.27	97.43	28	0.35
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U\$S	28	1,042,273	0.26	97.69	35	0.23
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004	29	937,114	0.23	97.92	18	0.60
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)	30	898,730	0.22	98.14	37	0.20
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006	31	881,718	0.22	98.36	13	1.52
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 2da. Ser.	32	730,846	0.18	98.54	29	0.34
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$S	33	614,801	0.15	98.69	38	0.20
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.	34	597,985	0.15	98.84	34	0.25
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02	35	524,184	0.13	98.97	36	0.20
CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02	36	400,365	0.10	99.07	42	0.15
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U\$S	37	397,829	0.10	99.16	45	0.11
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.	38	384,066	0.09	99.26	43	0.14
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11,375%	39	382,500	0.09	99.35	41	0.16
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.)	40	381,754	0.09	99.45	39	0.17
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$	41	359,883	0.09	99.54	52	0.03
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11,75%	42	265,190	0.07	99.60	19	0.60
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser.	43	258,809	0.06	99.66	46	0.08
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$S	44	197,613	0.05	99.71	54	0.03
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.	45	135,280	0.03	99.75	57	0.01
CCF L111 Amortización Vto. 14/05/02	46	134,141	0.03	99.78	55	0.02
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$	47	114,524	0.03	99.81	40	0.17
CCF L110 Amortización Vto. 14/05/02	48	98,095	0.02	99.83	53	0.03
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8,375%	49	92,300	0.02	99.85	44	0.12
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$	50	66,817	0.02	99.87	62	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en U\$S	51	56,800	0.01	99.89	49	0.04
CCF BT02 Amortización 09/05/02	52	56,199	0.01	99.90	63	0.01
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.	53	53,209	0.01	99.91	61	0.01
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en U\$S	54	47,425	0.01	99.92	66	0.00
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003	55	42,515	0.01	99.93	59	0.01
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%	56	31,200	0.01	99.94	47	0.06
Bonos Externos Serie 1992	57	27,340	0.01	99.95	56	0.02
CCF PRO6 Amortización 15/10/2002	58	26,519	0.01	99.96	67	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/01/03	59	24,215	0.01	99.96	68	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/04/02	60	20,342	0.01	99.97	72	0.00
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$	61	19,687	0.00	99.97	70	0.00
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)	62	16,800	0.00	99.98	50	0.04
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser.	63	16,382	0.00	99.98	60	0.01
CCF PRE4 Amortización 01/05/02	64	12,399	0.00	99.98	75	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2009	65	11,850	0.00	99.99	21	0.58
CCF PRO6 Amortización 15/07/02	66	10,005	0.00	99.99	76	0.00
CCF LE90 Amortización 15/03/02	67	5,329	0.00	99.99	85	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%	68	4,000	0.00	99.99	48	0.04
CCF BT03 Renta 21/01/02	69	3,942	0.00	99.99	87	0.00
CCF TY05 Venc. 21/05/02 decreto 1005/1	70	3,714	0.00	99.99	88	0.00
CCF TY03 Bonte 2003 11,75% Vto. 21/05/02	71	2,529	0.00	99.99	98	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/10/02	72	2,187	0.00	99.99	81	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/11/02	73	2,187	0.00	99.99	82	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/12/02	74	2,187	0.00	99.99	83	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/01/03	75	2,187	0.00	99.99	79	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/02/03	76	2,187	0.00	100.00	80	0.00
CCF PRO6 Renta 15/01/03	77	1,876	0.00	100.00	108	0.00



Presencia Bursátil Mensual y Anual Títulos Públicos - M. Concurrencia

Incluye todos los códigos del Cuadro de Títulos Públicos (anexo A), en Contado y Plazo Firme.

Especie	Pos Mensual	Vol. Efectivo (en \$)	% de Part. Mensual	% Part. Acum.	Pos. Anual	% de Part. Anual
CCF PRO6 Renta 15/07/2002	78	1,339	0.00	100.00	109	0.00
CCF PRO6 Renta 15/10/2002	79	1,246	0.00	100.00	110	0.00
CCF BT03 Renta 21/04/02	80	1,221	0.00	100.00	117	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/03/02	81	997	0.00	100.00	84	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/04/02	82	997	0.00	100.00	99	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/05/02	83	997	0.00	100.00	105	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/06/02	84	997	0.00	100.00	104	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/07/02	85	997	0.00	100.00	96	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/08/02	86	997	0.00	100.00	97	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/09/02	87	997	0.00	100.00	100	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/10/02	88	997	0.00	100.00	101	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/11/02	89	997	0.00	100.00	102	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/01/03	90	997	0.00	100.00	103	0.00
CCF BT02 Renta 09/05/02	91	577	0.00	100.00	78	0.00
CCF PRO2 Renta 01/02/02	92	472	0.00	100.00	127	0.00
CCF PRO2 Renta 01/12/02	93	431	0.00	100.00	118	0.00
CCF PRO2 Renta 01/11/02	94	410	0.00	100.00	119	0.00
CCF TY03 Renta 21/11/02	95	364	0.00	100.00	130	0.00
CCF PRO4 Renta 28/01/02	96	244	0.00	100.00	141	0.00
CCF BX92 Renta 15/09/2002	97	242	0.00	100.00	125	0.00
CCF PRO2 Renta 01/10/02	98	197	0.00	100.00	123	0.00
CCF PRO2 Renta 01/01/03	99	186	0.00	100.00	126	0.00
CCF PRO4 Renta 28/03/02	100	184	0.00	100.00	124	0.00
CCF PRO2 Renta 01/02/03	101	182	0.00	100.00	128	0.00
CCF PRO6 Renta 15/04/02	102	118	0.00	100.00	144	0.00
CCF PRO1 Renta 01/01/02	103	105	0.00	100.00	147	0.00
Tít. Municipalidad de Bahía Blanca al 13,75% Vto. 2006					24	0.44
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007					51	0.04
Bonos de Cancelación Deuda Pcia. Formosa 1ra. Ser.					58	0.01
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en U\$S					64	0.01
Letras Ext. - Vto. 11/05/04 - en u\$S					65	0.00
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 3ra. Ser.					69	0.00
CCF BX92 Amortización 15/09/2002					71	0.00
Bonos de Deuda Pcia. Entre Ríos 3ra. Ser. 1997					73	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$					74	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/09/2002					77	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/04/02					86	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/07/02					89	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/08/02					90	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/09/02					91	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/06/02					92	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/01/02					93	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/02/02					94	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.					95	0.00
Bonos de Cons. Deuda Municipal de Resistencia - Prov. Chaco					106	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/01/02					107	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/04/02					111	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/05/02					112	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/12/02					113	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/12/01					114	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/01/02					115	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/02/02					116	0.00
CCF PRO4 Renta 28/12/01					120	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en U\$S					121	0.00
CCF PRO2 Renta 01/01/02					122	0.00
CCF PRO2 Renta 01/08/02					129	0.00
CCF PRO2 Renta 01/06/02					131	0.00
CCF PRO2 Renta 01/07/02					132	0.00
CCF PRO2 Renta 01/09/02					133	0.00
CCF BX92 Renta 15/03/2002					134	0.00
CCF PRO4 Renta 28/04/02					135	0.00
CCF PRO4 Renta 28/05/02					136	0.00
CCF PRO4 Renta 28/06/02					137	0.00
CCF PRO4 Renta 28/07/02					138	0.00
CCF PRO4 Renta 28/08/02					139	0.00
CCF PRO4 Renta 28/09/02					140	0.00
CCF PRO4 Renta 28/10/02					142	0.00
CCF PRO4 Renta 28/11/02					143	0.00
CCF PRO4 Renta 28/02/02					145	0.00
CCF PRO6 Renta 15/01/02					146	0.00
TOTAL		405,534,198				



Presencia Bursátil Mensual y Anual Títulos Públicos - Rueda Continua

Incluye todos los códigos del Cuadro de Títulos Públicos (anexo A), en Contado y Plazo Firme.

Especie	Pos	Vol. Efectivo	% de Part.	% Part.	Pos.	% de Part.
	Mensual	(en \$)	Mensual	Acum.	Anual	Anual
Bonos Externos Globales en U\$S 2001-2008	1	936,006,453	49.88	49.88	1	51.19
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.	2	489,649,190	26.09	75.97	2	22.32
Bonos Externos Globales en U\$S 12.25% 2001-2018	3	134,400,424	7.16	83.13	3	7.08
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR U\$S)	4	62,191,569	3.31	86.45	4	2.63
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie	5	47,562,452	2.53	88.98	5	2.26
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12.375%	6	20,550,130	1.10	90.08	8	1.19
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.	7	20,061,708	1.07	91.15	11	0.89
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie	8	19,225,020	1.02	92.17	7	1.40
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002	9	16,940,189	0.90	93.07	6	1.65
Bonos Externos Globales en U\$S 12% 2001-2031	10	16,204,214	0.86	93.94	9	1.13
CCF L104 Amortización 09/04/02	11	14,207,253	0.76	94.69	17	0.43
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003	12	13,997,128	0.75	95.44	14	0.59
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%	13	11,154,803	0.59	96.03	15	0.52
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.	14	9,469,565	0.50	96.54	13	0.71
CCF L108 Amortización vto. 22/02/02	15	7,670,785	0.41	96.95	23	0.21
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U\$S	16	7,630,966	0.41	97.35	18	0.36
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U\$S	17	6,149,712	0.33	97.68	10	0.93
Bonos de Consolidación Previsional - 4ta. Ser. en \$	18	5,195,048	0.28	97.96	27	0.11
CCF L107 Amortización Vto. 14/05/2002	19	5,064,833	0.27	98.23	24	0.16
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02	20	3,371,762	0.18	98.41	28	0.11
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser.	21	2,841,657	0.15	98.56	16	0.47
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U\$S	22	2,831,226	0.15	98.71	12	0.83
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$	23	2,617,811	0.14	98.85	32	0.10
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U\$S	24	2,460,039	0.13	98.98	39	0.07
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)	25	2,386,545	0.13	99.11	30	0.10
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006	26	2,185,313	0.12	99.22	19	0.34
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$S	27	1,788,774	0.10	99.32	38	0.07
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U\$S	28	1,768,570	0.09	99.41	35	0.09
Bono de Canc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04	29	1,278,283	0.07	99.48	40	0.06
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004	30	980,916	0.05	99.53	25	0.13
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$	31	962,597	0.05	99.59	33	0.09
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005	32	884,469	0.05	99.63	26	0.11
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$S	33	828,062	0.04	99.68	49	0.02
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U\$S	34	648,685	0.03	99.71	44	0.04
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$S	35	621,708	0.03	99.74	36	0.09
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$	36	538,085	0.03	99.77	55	0.01
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02	37	533,018	0.03	99.80	41	0.05
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11.375%	38	454,949	0.02	99.83	21	0.24
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.	39	449,036	0.02	99.85	42	0.04
CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02	40	387,175	0.02	99.87	45	0.04
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 2da. Ser.	41	349,811	0.02	99.89	37	0.07
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U\$S	42	345,140	0.02	99.91	47	0.02
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.	43	252,673	0.01	99.92	50	0.02
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en U\$S	44	227,750	0.01	99.93	58	0.01
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser.	45	173,878	0.01	99.94	62	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$	46	114,351	0.01	99.95	43	0.04
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en U\$S	47	113,620	0.01	99.95	51	0.01
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$	48	94,726	0.01	99.96	68	0.00
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.)	49	94,593	0.01	99.96	53	0.01
CCF L110 Amortización Vto. 14/05/02	50	67,075	0.00	99.97	60	0.01
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%	51	59,160	0.00	99.97	22	0.21
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.	52	56,057	0.00	99.97	69	0.00
CCF L111 Amortización Vto. 14/05/02	53	51,388	0.00	99.98	65	0.00
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007	54	49,792	0.00	99.98	54	0.01
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser.	55	46,678	0.00	99.98	59	0.01
Cert. de Deuda Pública Rionegrina Clase 2 Ser. 1 Cedepir2	56	36,217	0.00	99.98	73	0.00
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003	57	36,125	0.00	99.99	67	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%	58	31,196	0.00	99.99	52	0.01
CCF PRO6 Amortización 15/10/2002	59	25,943	0.00	99.99	75	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/01/03	60	25,630	0.00	99.99	74	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/09/2002	61	21,419	0.00	99.99	64	0.00
Bonos Externos Serie 1992	62	20,865	0.00	99.99	56	0.01
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$	63	15,232	0.00	99.99	78	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/08/02	64	13,055	0.00	99.99	77	0.00
CCF TY03 Bonte 2003 11.75% Vto. 21/05/02	65	12,008	0.00	99.99	80	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2009	66	7,901	0.00	99.99	31	0.10
CCF PRO4 Amortización 28/07/02	67	7,814	0.00	100.00	83	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/06/02	68	7,814	0.00	100.00	87	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/06/02	69	7,530	0.00	100.00	86	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/07/02	70	6,534	0.00	100.00	84	0.00
CCF BT03 Renta 21/01/02	71	6,329	0.00	100.00	95	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/07/02	72	5,106	0.00	100.00	97	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/04/02	73	4,532	0.00	100.00	93	0.00

**Presencia Bursátil Mensual y Anual Títulos Públicos - Rueda Continua**

Incluye todos los códigos del Cuadro de Títulos Públicos (anexo A), en Contado y Plazo Firme.

Especie	Pos	Vol. Efectivo	% de Part.		Pos.	% de Part.
	Mensual	(en\$)	Mensual	Acum.	Anual	Anual
CCF TY03Renta 21/11/02	74	4,508	0.00	100.00	98	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/04/02	75	4,482	0.00	100.00	99	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/08/02	76	3,905	0.00	100.00	96	0.00
CCF TY05 Venc. 21/05/02 decreto 1005/1	77	3,717	0.00	100.00	100	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/05/02	78	3,713	0.00	100.00	101	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/03/02	79	2,480	0.00	100.00	109	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%	80	2,400	0.00	100.00	110	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/10/02	81	2,213	0.00	100.00	82	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/11/02	82	2,213	0.00	100.00	103	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/12/02	83	2,213	0.00	100.00	104	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/01/03	84	2,213	0.00	100.00	111	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/02/03	85	2,213	0.00	100.00	112	0.00
CCF BT03Renta 21/04/02	86	2,130	0.00	100.00	113	0.00
CCF PRO6 Renta 15/01/03	87	1,903	0.00	100.00	117	0.00
CCF PRO4 Renta 28/05/02	88	1,590	0.00	100.00	121	0.00
CCF PRO6 Renta 15/07/2002	89	1,358	0.00	100.00	114	0.00
CCF PRO4 Renta 28/06/02	90	1,272	0.00	100.00	126	0.00
CCF PRO6 Renta 15/10/2002	91	1,265	0.00	100.00	118	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/07/02	92	1,147	0.00	100.00	85	0.00
CCF BT02Renta 09/05/02	93	585	0.00	100.00	119	0.00
CCF PRO2 Renta 01/02/02	94	476	0.00	100.00	131	0.00
CCF PRO4 Renta 28/01/02	95	246	0.00	100.00	135	0.00
CCF BX92Renta 15/09/2002	96	245	0.00	100.00	130	0.00
CCF PRO2 Renta 01/10/02	97	199	0.00	100.00	137	0.00
CCF PRO2 Renta 01/11/02	98	195	0.00	100.00	138	0.00
CCF PRO2 Renta 01/12/02	99	192	0.00	100.00	139	0.00
CCF PRO2 Renta 01/01/03	100	188	0.00	100.00	140	0.00
CCF PRO2 Renta 01/02/03	101	184	0.00	100.00	132	0.00
CCF PRO6 Renta 15/04/02	102	119	0.00	100.00	136	0.00
CCF PRO1 Renta 01/01/02	103	106	0.00	100.00	142	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.	104	24	0.00	100.00	94	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%					20	0.26
Tít. Municipalidad de Bahía Blanca al 13,75% Vto. 2006					29	0.11
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 3ra. Ser.					34	0.09
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2004 Serie F					46	0.03
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser.					48	0.02
Bonos de Cons. Deuda Municipal de Resistencia - Prov. Chaco					57	0.01
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)					61	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 14va. Ser. al 13,75% Vto. 2007					63	0.00
Bonos de Cancelación Deuda Pcia. Formosa 1ra. Ser.					66	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 7ma. Ser. al 13,25% Vto. 2010					70	0.00
CCF BX92 Amortización 15/09/2002					71	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en U\$S					72	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser.					76	0.00
Bonos de Deuda Pcia. Entre Ríos 3ra. Ser. 1997					79	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en U\$S					81	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/08/02					88	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/09/02					89	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/01/02					90	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/02/02					91	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.					92	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/03/02					102	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/01/03					105	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/12/01					106	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/01/02					107	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/02/02					108	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/01/02					115	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$					116	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/12/02					120	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/09/02					122	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/10/02					123	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/11/02					124	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/05/02					125	0.00
CCF PRO4 Renta 28/12/01					127	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/04/02					128	0.00
CCF PRO2 Renta 01/01/02					129	0.00
CCF BX92 Renta 15/03/2002					133	0.00
CCF PRO4 Renta 28/04/02					134	0.00
CCF PRO6 Renta 15/01/02					141	0.00
TOTAL		1,876,587,764				



Presencia Bursátil Mensual y Anual Oblig. Neg. - M. Concurrencia

Incluye todos los códigos del Cuadro de Oblig. Neg. (anexo A), en Contado y Plazo Firme.

Especie	Pos Mensual	Vol. Efectivo (en\$)	% de Part. Mensual	% Part. Acum.	Pos. Anual	% de Part. Anual
Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser.	1	266,000	93.25	93.25	5	7.52
Euromayor O.N. - 2da. Ser.	2	11,745	4.12	97.37	8	0.64
Euromayor O.N. - 1ra. Ser.	3	7,511	2.63	100.00	9	0.21
Probenefit O.N. Simples 1ra. Ser.					1	35.36
Banco Sudameris O.N. Simple Serie 2					2	22.01
Frutucumán - V. de Deuda Corto Plazo - 5ta. Emisión					3	20.60
Banco Francés O.N. - 1ra. Clase					4	8.97
Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser.					6	2.46
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 3ra. Ser.					7	2.23
TOTAL		285,255				

Presencia Bursátil Mensual y anual Oblig. Neg. - Rueda Continua

Incluye todos los códigos del Cuadro de Oblig. Neg. (anexo A), en Contado y Plazo Firme.

Especie	Pos Mensual	Vol. Efectivo (en\$)	% de Part. Mensual	% Part. Acum.	Pos. Anual	% de Part. Anual
Cia. Int. de Telecomunic. O.N. 1ra. Ser. A Canje - Vto. 8/04	1	1,611,806	78.14	78.14	2	20.59
Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser.	2	431,000	20.90	99.04	7	6.33
Euromayor O.N. - 2da. Ser.	3	11,745	0.57	99.61	11	0.29
Euromayor O.N. - 1ra. Ser.	4	7,511	0.36	99.97	12	0.10
Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser.	5	587	0.03	100.00	9	1.12
Banco Hipotecario O.N. - Clase 1 Vto. 04/2003					1	21.54
Probenefit O.N. Simples 1ra. Ser.					3	15.95
Cia. Int. de Telecomunicaciones O.N. 1ra. Ser. B - Vto 08/04					4	13.28
Pecom Energía O.N. - Clase E Vto. 3/2003					5	7.47
Cia. Int. de Telecomunicaciones O.N. 1ra. Ser. A - Vto 08/04					6	6.51
Banco Francés O.N. - 1ra. Clase					8	6.10
Metrogas O.N. - Serie A					10	0.70
Pecom Energía O.N. - Clase H Vto. 5/2009					13	0.03
TOTAL		2,062,649				

A C I N D A R		CODIGO:ACIN			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/9/02	Al 31/12/02	
Sector:	Sidero Metalúrgica	Activo Corriente	432.21	580.69	
Capital Social (\$):	139,830,764	Activo No Corriente	1,042.47	982.84	
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	1,474.68	1,563.54	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	764.76	774.96	
Cotización:	\$ 1.210	Pasivo No Corriente	921.02	817.59	
Cot/V.Libro:	0.00%	Pasivo Total	1,685.77	1,592.55	
Beta:	1.23	Patrimonio Neto	(211.09)	(29.01)	
Rotación:	33.93%	Indice Endeudamiento	-798.60%	-5489.30%	
Volatilidad - 40R:	49.29%	Indice Solvencia	0.87	0.98	
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Liquidez	0.57	0.75	
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (en mill.\$)		Al 30/9/02	Al 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 169.20	Ingresos de Explotación	746.45	1,029.74	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,372,198	Resultado de Explotación	126.09	368.12	
Ponderación en Merval %:	6.22	Resultado Ordinario	-501.78	-316.19	
		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		Result. Final del Per.	-501.78	-316.19	
		Ganancias/Pat. Neto:	-	-	

Evolución de Cotización y Volumen		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)			

A L U A R		CODIGO:ALUA			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/9/02	Al 31/12/02	
Sector:	Explot. Aluminio P.	Activo Corriente	1,203.51	1,059.95	
Capital Social (\$):	700,000,000	Activo No Corriente	1,367.77	1,320.66	
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	2,571.28	2,380.61	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	436.72	357.82	
Cotización:	\$ 4.400	Pasivo No Corriente	528.38	393.47	
Cot/V.Libro:	189.04%	Pasivo Total	965.10	751.29	
Beta:	0.00	Patrimonio Neto	1,606.19	1,629.32	
Rotación:	0.36%	Indice Endeudamiento	.	46.11%	
Volatilidad - 40R:	22.82%	Indice Solvencia	2.66	3.17	
Cot/Ganancias:	9.94	Indice Liquidez	2.76	2.96	
Ganancias p/acción:	\$ 0.443	Est. Resultados (en mill.\$)		Al 30/9/02	Al 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 3,080.00	Ingresos de Explotación	370.64	731.48	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 125,471	Resultado de Explotación	132.41	257.90	
Ponderación en Merval %:	1.20	Resultado Ordinario	81.02	154.97	
		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		Result. Final del Per.	81.02	154.97	
		Ganancias/Pat. Neto:	20.18%	19.02%	

Evolución de Cotización y Volumen		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)			



A T A N O R		CODIGO:ATAN		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Sector:	Química	Activo Corriente	309.22	238.54
Capital Social (\$):	71,000,000	Activo No Corriente	261.79	253.94
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	571.02	492.48
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	269.63	186.61
Cotización:	\$ 5.080	Pasivo No Corriente	2.28	1.18
Cot/V.Libro:	118.38%	Pasivo Total	271.90	187.79
Beta:	0.53	Patrimonio Neto	299.11	304.69
Rotación:	8.12%	Indice Endeudamiento	90.90%	61.63%
Volatilidad - 40R:	30.23%	Indice Solvencia	2.10	2.62
Cot/Ganancias:	7.99	Indice Liquidez	1.15	1.28
Ganancias p/acción:	\$ 0.636	Est. Resultados (en mill.\$)		
Capitalización (mill):	\$ 360.68	AI 30/9/02	AI 31/12/02	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 288,402	Ingresos de Explotación	454.21	618.17
Ponderación en Merval %:	1.85	Resultado de Explotación	130.62	160.99
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Ordinario	36.01	45.14
		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	36.01	45.14
		Ganancias/Pat. Neto:	16.05%	14.82%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

BANCO FRANCES		CODIGO:FRAN		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	368,128,000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	15,474.33	14,634.87
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	-	-
Cotización:	\$ 4.800	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	87.86%	Pasivo Total	13,886.26	12,623.65
Beta:	1.29	Patrimonio Neto	1,588.07	2,011.23
Rotación:	6.50%	Indice Solvencia	1.11	1.16
Volatilidad - 40R:	47.23%	Est. Resultados (en mill.\$)		
Cot/Ganancias:	0.00	AI 30/9/02	AI 31/12/02	
Ganancias p/acción:	\$ -	Ingresos de Explotación	4,697.45	4,776.30
Capitalización (mill):	\$ 1,767.01	Resultado de Explotación	803.73	785.43
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,195,704	Resultado Ordinario	-991.62	-1.24
Ponderación en Merval %:	3.98	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Evolución de Cotización y Volumen		Result. Final del Per.	-991.62	-1.24
		Ganancias/Pat. Neto:	-	-
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

B A N S U D		CODIGO:BSUD		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	64,410,000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	2,630.36	2,716.04
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	-	-
Cotización:	\$ 1.490	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	55.34%	Pasivo Total	1,515.95	1,606.39
Beta:	0.63	Patrimonio Neto	1,114.41	1,109.65
Rotación:	75.36%	Indice Solvencia	1.74	1.69
Volatilidad - 40R:	42.19%	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Cot/Ganancias:	4.25	Ingresos de Explotación	1,237.12	1,369.74
Ganancias p/acción:	\$ 2.477	Resultado de Explotación	99.15	163.33
Capitalización (mill):	\$ 95.97	Resultado Ordinario	151.25	159.52
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,426,952	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Ponderación en Merval %:	3.32	Result. Final del Per.	151.25	159.52
Evolución de Cotización y Volumen		Ganancias/Pat. Neto:	18.10%	14.38%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

C E L U L O S A		CODIGO:CELU		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 31/8/02	AI 30/11/02
Sector:	Ind. Extractivas y Prim.	Activo Corriente	66.37	76.26
Capital Social (\$):	75,974,304	Activo No Corriente	317.04	316.28
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Mayo	Activo Total	383.41	392.54
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	39.63	39.75
Cotización:	\$ 2.360	Pasivo No Corriente	153.12	152.78
Cot/V.Libro:	89.64%	Pasivo Total	192.75	192.53
Beta:	0.45	Patrimonio Neto	190.66	200.01
Rotación:	2.62%	Indice Endeudamiento	101.09%	96.26%
Volatilidad - 40R:	42.11%	Indice Solvencia	1.99	2.04
Cot/Ganancias:	3.05	Indice Liquidez	1.67	1.92
Ganancias p/acción:	\$ 0.774	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 31/8/02	AI 30/11/02
Capitalización (mill):	\$ 179.30	Ingresos de Explotación	59.96	119.76
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 99,674	Resultado de Explotación	5.63	11.06
Ponderación en Merval %:	0.38	Resultado Ordinario	22.80	29.39
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	22.80	29.39
		Ganancias/Pat. Neto:	47.83%	29.39%
Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)				



CENTRAL PUERTO		CODIGO:CEPU2		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Sector:	Electricidad	Activo Corriente	92.26	88.81
Capital Social (\$):	88,505,982	Activo No Corriente	1,736.94	1,647.26
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	1,829.20	1,736.07
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	948.04	889.37
Cotización:	\$ 0.840	Pasivo No Corriente	327.92	295.48
Cot/V.Libro:	13.49%	Pasivo Total	1,275.96	1,184.85
Beta:	0.77	Patrimonio Neto	553.24	551.22
Rotación:	0.68%	Indice Endeudamiento	230.64%	214.95%
Volatilidad - 40R:	41.22%	Indice Solvencia	1.43	1.47
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Liquidez	0.10	0.10
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (en mill.\$)		
Capitalización (mill):	\$ 74.35	AI 30/9/02	AI 31/12/02	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 30,271	Ingresos de Explotación	199.42	233.79
Ponderación en Merval %:	0.67	Resultado de Explotación	-31.39	-35.77
		Resultado Ordinario	-258.21	-246.67
		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	-258.21	-246.67
		Ganancias/Pat. Neto:	-	-

Evolución de Cotización y Volumen

Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)

COMERCIAL DEL PLATA		CODIGO:COME		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Sector:	Holding	Activo Corriente	3.29	4.89
Capital Social (\$):	260,431,000	Activo No Corriente	1,498.59	1,399.27
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	1,501.88	1,404.16
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	7.35	8.03
Cotización:	\$ 0.475	Pasivo No Corriente	1,136.01	1,041.88
Cot/V.Libro:	34.93%	Pasivo Total	1,143.36	1,049.92
Beta:	0.77	Patrimonio Neto	358.43	354.17
Rotación:	4.46%	Indice Endeudamiento	318.99%	296.45%
Volatilidad - 40R:	45.04%	Indice Solvencia	1.31	1.34
Cot/Ganancias:	1.29	Indice Liquidez	0.45	0.61
Ganancias p/acción:	\$ 0.369	Est. Resultados (en mill.\$)		
Capitalización (mill):	\$ 123.70	AI 30/9/02	AI 31/12/02	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 580,789	Ingresos de Explotación	147.58	135.36
Ponderación en Merval %:	2.76	Resultado de Explotación	143.36	133.12
		Resultado Ordinario	96.57	9.62
		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	96.57	96.18
		Ganancias/Pat. Neto:	35.92%	27.16%

Evolución de Cotización y Volumen

Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)

C R E S U D		CODIGO:CRES		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Sector:	Electricidad	Activo Corriente	103.88	79.28
Capital Social (\$):	122,745,539	Activo No Corriente	307.72	507.78
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	411.60	587.06
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	36.77	28.43
Cotización:	\$ 2.080	Pasivo No Corriente	15.94	188.03
Cot/V.Libro:	69.18%	Pasivo Total	52.72	216.46
Beta:	0.20	Patrimonio Neto	357.34	369.06
Rotación:	0.69%	Índice Endeudamiento	14.75%	58.65%
Volatilidad - 40R:	38.54%	Índice Solvencia	7.81	2.71
Cot/Ganancias:	4.18	Índice Liquidez	2.82	2.79
Ganancias p/acción:	\$ 0.498	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 255.31	Ingresos de Explotación	20.54	38.47
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 42,604	Resultado de Explotación	10.65	19.76
Ponderación en Merval %:	0.70	Resultado Ordinario	14.21	30.56
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	14.21	30.56
		Ganancias/Pat. Neto:	15.90%	16.56%
Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)				

F I P L A S T O		CODIGO:FIPL		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Sector:	Fab. y Vta. de Prod. en Madera	Activo Corriente	16.12	16.24
Capital Social (\$):	12,000,000	Activo No Corriente	70.92	68.83
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	87.04	85.06
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	10.75	9.35
Cotización:	\$ 1.950	Pasivo No Corriente	18.00	18.17
Cot/V.Libro:	40.67%	Pasivo Total	28.75	27.53
Beta:	0.34	Patrimonio Neto	58.29	57.54
Rotación:	4.44%	Índice Endeudamiento	49.32%	47.84%
Volatilidad - 40R:	46.53%	Índice Solvencia	3.03	3.09
Cot/Ganancias:	5.32	Índice Liquidez	1.50	1.74
Ganancias p/acción:	\$ 0.367	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 23.40	Ingresos de Explotación	11.47	21.70
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 26,626	Resultado de Explotación	3.42	5.78
Ponderación en Merval %:	0.22	Resultado Ordinario	2.20	2.20
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	2.20	2.20
		Ganancias/Pat. Neto:	15.08%	7.65%
Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)				



CENTRAL COSTANERA		CODIGO:CECO2	
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	
Sector:	Electricidad	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Capital Social (\$):	146,988,378	Activo Corriente	188.58 207.41
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo No Corriente	1,849.91 1,677.81
Indicadores Bursátiles		Activo Total	2,038.49 1,885.22
Cotización:	\$ 2.390	Pasivo Corriente	740.80 640.43
Cot/V.Libro:	49.71%	Pasivo No Corriente	670.01 538.02
Beta:	0.29	Pasivo Total	1,410.82 1,178.45
Rotación:	0.49%	Patrimonio Neto	627.67 706.77
Volatilidad - 40R:	30.02%	Indice Endeudamiento	224.77% 166.74%
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Solvencia	1.44 1.60
Ganancias p/acción:	\$ -	Indice Liquidez	0.25 0.32
Capitalización (mill):	\$ 351.30	Est. Resultados (en mill.\$)	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 35,707	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Ponderación en Merval %:	0.50	Ingresos de Explotación	327.85 411.76
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado de Explotación	134.78 175.32
		Resultado Ordinario	-119.73 -27.17
		Resultado Extraordinario	0.00 0.00
		Result. Final del Per.	-119.73 -27.17
		Ganancias/Pat. Neto:	-
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)	

GRUPO FINANCIERO GALICIA		CODIGO:GGAL	
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	
Sector:	Holding	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Capital Social (\$):	1,092,407,000	Activo Corriente	
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo No Corriente	
Indicadores Bursátiles		Activo Total	2,079.42 1,680.95
Cotización:	\$ 0.800	Pasivo Corriente	
Cot/V.Libro:	53.80%	Pasivo No Corriente	
Beta:	1.55	Pasivo Total	42.22 56.47
Rotación:	3.96%	Patrimonio Neto	2,037.21 1,624.48
Volatilidad - 40R:	44.91%	Indice Solvencia	49.26 29.77
Cot/Ganancias:	0.00	Est. Resultados (en mill.\$)	
Ganancias p/acción:	\$ -	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 873.93	Ingresos Financieros	0.00 -1,427.47
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,164,504	Result. Neto de Interm. Fin.	-8.28 -1,438.69
Ponderación en Merval %:	14.27	Result. Neto antes de Imp.	-1,085.29 -1,458.79
Evolución de Cotización y Volumen		Result. Neto Final	-1,085.29 -1,458.79
		Resultados/Pat. Neto:	
		-	
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)	

JUAN MINETTI		CODIGO:JMIN		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/9/02	Al 31/12/02
Sector:	Construcción	Activo Corriente	130.47	167.89
Capital Social (\$):	202,056,899	Activo No Corriente	1,573.30	1,480.98
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	1,703.77	1,648.86
Indicadores Bursátiles		Activo Total	1,703.77	1,648.86
Cotización:	\$ 1.150	Activo Corriente	520.36	118.95
Cot/V.Libro:	112.35%	Activo No Corriente	1,003.99	1,323.10
Beta:	0.58	Activo Total	1,524.35	1,442.05
Rotación:	0.53%	Patrimonio Neto	179.42	206.82
Volatilidad - 40R:	41.40%	Indice Endeudamiento	849.62%	697.25%
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Solvencia	1.12	1.14
Ganancias p/acción:	\$ -	Indice Liquidez	0.25	1.41
Capitalización (mill):	\$ 232.37	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 30/9/02	Al 31/12/02
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 53,798	Ingresos Financieros	167.57	239.00
Ponderación en MERVAL %:	0.96	Result. Neto de Inter. Fin.	-17.18	-5.75
Evolución de Cotización y Volumen		Result. Neto antes de Imp.	-496.98	-443.24
		Result. Neto Final	-496.98	-443.24
		Resultados/Pat. Neto:	-	-
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

LEDESMA		CODIGO:LEDE		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/9/02	Al 31/12/02
Sector:	Primario	Activo Corriente	335.11	326.77
Capital Social (\$):	440,000,000	Activo No Corriente	796.75	790.87
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Marzo	Activo Total	1,131.86	1,117.65
Indicadores Bursátiles		Activo Total	1,131.86	1,117.65
Cotización:	\$ 1.660	Activo Corriente	100.79	85.11
Cot/V.Libro:	71.36%	Activo No Corriente	10.98	8.95
Beta:	0.45	Activo Total	111.77	94.06
Rotación:	0.82%	Patrimonio Neto	1,020.09	1,023.59
Volatilidad - 40R:	36.68%	Indice Endeudamiento	10.96%	9.19%
Cot/Ganancias:	16.46	Indice Solvencia	10.13	11.88
Ganancias p/acción:	\$ 0.101	Indice Liquidez	3.32	3.84
Capitalización (mill):	\$ 730.40	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 30/9/02	Al 31/12/02
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 179,435	Ingresos de Explotación	399.36	587.37
Ponderación en MERVAL %:	0.86	Resultado de Explotación	46.63	82.39
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Ordinario	22.11	33.29
		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	22.11	33.29
		Resultados/Pat. Neto:	4.34%	4.34%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		



IRSA		CODIGO:IRSA		
Descripción de la compañía		Balances (*)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Sector:	Comercio	Activo Corriente	54.00	214.51
Capital Social (\$):	212,000,000	Activo No Corriente	1,085.97	1,074.56
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	1,139.97	1,289.06
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	550.20	12.24
Cotización:	\$ 2.370	Pasivo No Corriente	1.56	636.20
Cot/V.Libro:	78.43%	Pasivo Total	551.76	648.44
Beta:	0.27	Patrimonio Neto	583.63	640.63
Rotación:	1.60%	Indice Endeudamiento	94.54%	101.22%
Volatilidad - 40R:	47.15%	Indice Solvencia	2.07	1.99
Cot/Ganancias:	1.98	Indice Liquidez	0.10	17.53
Ganancias p/acción:	\$ 1.199	Est. Resultados (*)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 502.44	Ingresos de Explotación	13.20	20.77
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 169,087	Resultado de Explotación	-2.81	-5.15
Ponderación en MERVAL %:	0.73	Resultado Ordinario	67.61	127.05
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	67.61	127.05
		Resultados/Pat. Neto:	46.34%	39.66%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)		

MOLINOS RIO DE LA PLATA		CODIGO:MOLI		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Sector:	Alimentación	Activo Corriente	584.40	398.70
Capital Social (\$):	250,380,000	Activo No Corriente	1,221.05	1,168.64
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	1,805.45	1,567.34
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	760.55	512.04
Cotización:	\$ 4.600	Pasivo No Corriente	182.64	183.76
Cot/V.Libro:	132.15%	Pasivo Total	943.19	695.80
Beta:	0.67	Patrimonio Neto	862.26	871.54
Rotación:	2.95%	Indice Endeudamiento	109.39%	79.84%
Volatilidad - 40R:	31.89%	Indice Solvencia	1.91	2.25
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Liquidez	0.77	0.78
Ganancias p/acción:	\$	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 1,151.75	Ingresos de Explotación	1,056.97	1,381.58
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 368,796	Resultado de Explotación	25.55	25.20
Ponderación en MERVAL %:	3.15	Resultado Ordinario	-106.69	-84.29
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	-106.69	-84.29
		Resultados/Pat. Neto:	-	-
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)		

M E T R O G A S		CODIGO:METR	
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	
Sector:	Gasífero	Activo Corriente	AI 30/9/02 264.52 AI 31/12/02 219.46
Capital Social (\$):	569,171,000	Activo No Corriente	2,137.06 2,096.93
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	2,401.59 2,316.40
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	1,169.25 1,090.00
Cotización:	\$ 0.685	Pasivo No Corriente	487.50 441.80
Cot/V.Libro:	49.69%	Pasivo Total	1,656.75 1,531.79
Beta:	0.32	Patrimonio Neto	744.83 784.61
Rotación:	0.09%	Índice Endeudamiento	222.43% 195.23%
Volatilidad - 40R:	48.81%	Índice Solvencia	1.45 1.51
Cot/Ganancias:	0.00	Índice Liquidez	0.23 0.20
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/9/02 AI 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 389.88	Ingresos de Explotación	611.74 719.29
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 25,785	Resultado de Explotación	20.55 -3.74
Ponderación en MERVAL %:	0.55	Resultado Ordinario	-543.68 -489.43
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00 0.00
		Result. Final del Per.	-543.68 -489.43
		Resultados/Pat. Neto:	-
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)	

P E R E Z C O M P A N C		CODIGO:PC	
Descripción de la compañía		Balances (*)	
Sector:	Holding	Activo Corriente	- -
Capital Social (\$):	2,132,000,000	Activo No Corriente	5,017.00 4,844.00
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	5,017.00 4,844.00
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	64.00 66.00
Cotización:	\$ 2.070	Pasivo No Corriente	- -
Cot/V.Libro:	92.37%	Pasivo Total	64.00 66.00
Beta:	0.96	Patrimonio Neto	4,953.00 4,778.00
Rotación:	4.05%	Índice Endeudamiento	1.29% 1.38%
Volatilidad - 40R:	31.05%	Índice Solvencia	78.39 73.39
Cot/Ganancias:	0.00	Índice Liquidez	0.00 0.00
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (*)	AI 30/9/02 AI 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 4,413.24	Ingresos de Explotación	0.00 -1,161.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 4,316,847	Resultado de Explotación	0.00 -1,161.00
Ponderación en MERVAL %:	20.03	Resultado Ordinario	-1,099.00 -1,192.00
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00 0.00
		Result. Final del Per.	-1,099.00 -1,192.00
		Resultados/Pat. Neto:	-
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)	



P O L L E D O		CODIGO: POLL		
Descripción de la compañía		Balances (*)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Sector:	Construcción	Activo Corriente	20.89	9.80
Capital Social (\$):	125,048,204	Activo No Corriente	387.63	386.28
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	408.52	396.09
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	22.77	19.80
Cotización:	\$ 0.670	Pasivo No Corriente	9.64	4.88
Cot/V.Libro:	22.56%	Pasivo Total	32.41	24.68
Beta:	0.17	Patrimonio Neto	376.11	371.41
Rotación:	1.84%	Índice Endeudamiento	8.62%	6.64%
Volatilidad - 40R:	38.41%	Índice Solvencia	12.60	16.05
Cot/Ganancias:	1.05	Índice Liquidez	0.92	0.50
Ganancias p/acción:	\$ 0.635	Est. Resultados (*)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 83.78	Ingresos de Explotación	5.47	9.08
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 114,834	Resultado de Explotación	0.80	0.76
Ponderación en Merval %:	0.53	Resultado Ordinario	38.63	39.71
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	38.63	39.71
		Resultados/Pat. Neto:	41.08%	21.38%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)		

INTRODUCTORA ROSEMBUSH		CODIGO: ROSE		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Sector:	Química	Activo Corriente	16.35	16.68
Capital Social (\$):	10,109,319	Activo No Corriente	11.68	11.24
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	28.02	27.91
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	4.34	3.65
Cotización:	\$ 5.800	Pasivo No Corriente	0.09	0.09
Cot/V.Libro:	242.55%	Pasivo Total	4.43	3.74
Beta:	0.05	Patrimonio Neto	23.59	24.17
Rotación:	2.29%	Índice Endeudamiento	18.79%	15.47%
Volatilidad - 40R:	26.21%	Índice Solvencia	6.32	7.46
Cot/Ganancias:	0.00	Índice Liquidez	3.76	4.57
Ganancias p/acción:	\$	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 58.63	Ingresos de Explotación	16.84	20.80
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 11,566	Resultado de Explotación	6.23	6.45
Ponderación en Merval %:	0.14	Resultado Ordinario	-4.19	-3.23
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	-4.19	-3.23
		Resultados/Pat. Neto:	-	-
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

RENAULT		CODIGO: RENO		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/9/02	Al 31/12/02
Sector:	Automotriz	Activo Corriente	638.85	541.11
Capital Social (\$):	264,000,000	Activo No Corriente	686.53	544.63
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	1,325.38	1,085.73
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	673.21	666.53
Cotización:	\$ 1.340	Pasivo No Corriente	68.11	46.55
Cot/V.Libro:	94.93%	Pasivo Total	741.33	713.08
Beta:	0.86	Patrimonio Neto	584.05	372.65
Rotación:	3.16%	Indice Endeudamiento	126.93%	191.35%
Volatilidad - 40R:	38.21%	Indice Solvencia	1.79	1.52
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Liquidez	0.95	0.81
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 30/9/02	Al 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 353.76	Ingresos de Explotación	502.18	614.97
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 416,939	Resultado de Explotación	-275.20	-365.47
Ponderación en Merval %:	2.41	Resultado Ordinario	-373.04	-465.64
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	-0.03	-106.10
		Result. Final del Per.	-373.38	-571.82
		Resultados/Pat. Neto:	-	-
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

REPSOL YPF		CODIGO: REP		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 31/12/00	Al 31/12/01
Sector:	Petróleo	Activo Corriente	16,239.81	15,994.64
Capital Social (\$):	1,090,178,571	Activo No Corriente	32,296.30	29,933.04
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	48,536.11	45,927.68
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	13,396.30	11,687.50
Cotización:	\$ 44.500	Pasivo No Corriente	21,118.52	21,259.82
Cot/V.Libro:	373.74%	Pasivo Total	34,514.81	32,947.32
Beta:	0.59	Patrimonio Neto	14,021.30	12,980.36
Rotación:	0.39%	Indice Endeudamiento	246.16%	253.82%
Volatilidad - 40R:	26.88%	Indice Solvencia	1.41	1.39
Cot/Ganancias:	53.01	Indice Liquidez	1.21	1.37
Ganancias p/acción:	\$ 8.395	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 31/12/00	Al 31/12/01
Capitalización (mill):	\$ 48,512.95	Ingresos de Explotación	40,780.56	38,259.82
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 214,074	Resultado de Explotación	5,779.63	4,392.86
Ponderación en Merval %:	1.38	Resultado Ordinario	4,392.59	2,928.57
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	-387.96	-693.75
		Result. Final del Per.	2,249.07	915.18
		Resultados/Pat. Neto:	16.04%	7.05%
		Evolución Resultados de Ejercicios (en mill.\$)		



S I D E R A R		CODIGO: ERAR		
Descripción de la compañía		Balances (*)	Al 30/9/02	Al 31/12/02
Sector:	Siderúrgico	Activo Corriente	1,043.30	1,109.74
Capital Social (\$):	347,468,771	Activo No Corriente	2,252.16	2,032.80
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	3,295.46	3,142.54
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	1,928.20	616.47
Cotización:	\$ 7.590	Pasivo No Corriente	276.85	1,350.68
Cot/V.Libro:	224.37%	Pasivo Total	2,205.05	1,967.15
Beta:	0.80	Patrimonio Neto	1,090.41	1,175.39
Rotación:	5.06%	Índice Endeudamiento	202.22%	167.36%
Volatilidad - 40R:	24.79%	Índice Solvencia	1.49	1.60
Cot/Ganancias:	22.53	Índice Liquidez	0.54	1.80
Ganancias p/acción:	\$ 0.337	Est. Resultados (*)	Al 30/9/02	Al 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 2,637.29	Ingresos de Explotación	1,858.76	2,547.73
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 879,666	Resultado de Explotación	358.86	592.12
Ponderación en Merval %:	4.13	Resultado Ordinario	17.59	117.08
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	17.59	117.08
		Resultados/Pat. Neto:	2.15%	9.96%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)		

S I D E R C A		CODIGO: ERCA		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/9/02	Al 31/12/02
Sector:	Metalúrgico	Activo Corriente	1,374.70	1,322.26
Capital Social (\$):	1,000,000,000	Activo No Corriente	4,074.22	3,950.72
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Marzo	Activo Total	5,448.92	5,272.99
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	894.51	800.04
Cotización:	\$ 6.020	Pasivo No Corriente	67.76	52.08
Cot/V.Libro:	136.17%	Pasivo Total	962.26	852.13
Beta:	0.67	Patrimonio Neto	4,486.66	4,420.86
Rotación:	0.51%	Índice Endeudamiento	21.45%	19.28%
Volatilidad - 40R:	18.05%	Índice Solvencia	5.66	6.19
Cot/Ganancias:	4.03	Índice Liquidez	1.54	1.65
Ganancias p/acción:	\$ 1.493	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 30/9/02	Al 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 6,020.00	Ingresos de Explotación	1,734.49	2,277.38
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 256,281	Resultado de Explotación	758.23	960.79
Ponderación en Merval %:	0.25	Resultado Ordinario	1,513.31	1,493.05
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	1,513.31	1,493.05
		Resultados/Pat. Neto:	44.97%	33.77%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

S O L P E T R O L E O		CODIGO: SOLP			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/9/02	Al 31/12/02	
Sector:	Petróleo	Activo Corriente	37.78	33.58	
Capital Social (\$):	61,271,450	Activo No Corriente	175.43	166.57	
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	213.22	200.15	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	110.45	105.81	
Cotización:	\$ 0.670	Pasivo No Corriente	19.39	17.39	
Cot/V.Libro:	53.35%	Pasivo Total	129.84	123.20	
Beta:	0.47	Patrimonio Neto	83.38	76.95	
Rotación:	1.15%	Indice Endeudamiento	155.72%	160.11%	
Volatilidad - 40R:	47.79%	Indice Solvencia	1.64	1.62	
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Liquidez	0.34	0.32	
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (en mill.\$)		Al 30/9/02	Al 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 41.05	Ingresos de Explotación	35.86	67.16	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 35,148	Resultado de Explotación	6.17	8.98	
Ponderación en Merval %:	0.51	Resultado Ordinario	3.99	-1.37	
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		Result. Final del Per.	3.99	-1.37	
		Resultados/Pat. Neto:	19.12%	-	
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)			
		Mar-02	Jun-02	Sep-02	Dic-02

S O L V A Y I N D U P A		CODIGO: INDU			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/9/02	Al 31/12/02	
Sector:	Químicas	Activo Corriente	154.76	159.47	
Capital Social (\$):	334,284,000	Activo No Corriente	972.05	899.53	
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	1,126.80	1,059.00	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	166.50	154.37	
Cotización:	\$ 1.830	Pasivo No Corriente	155.11	143.90	
Cot/V.Libro:	80.41%	Pasivo Total	321.61	298.27	
Beta:	0.73	Patrimonio Neto	805.19	760.73	
Rotación:	3.39%	Indice Endeudamiento	39.94%	39.21%	
Volatilidad - 40R:	47.06%	Indice Solvencia	3.50	3.55	
Cot/Ganancias:	2.72	Indice Liquidez	0.93	1.03	
Ganancias p/acción:	\$ 0.673	Est. Resultados (en mill.\$)		Al 30/9/02	Al 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 611.74	Ingresos de Explotación	403.43	521.64	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 567,413	Resultado de Explotación	126.14	151.88	
Ponderación en Merval %:	5.84	Resultado Ordinario	262.10	224.98	
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		Result. Final del Per.	262.10	224.98	
		Resultados/Pat. Neto:	43.40%	29.57%	
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)			
		Mar-02	Jun-02	Sep-02	Dic-02

T E N A R I S S . A .		CODIGO: TS	
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	
Sector:	Holding	Activo Corriente	- 2.39
Capital Social (\$):	3,911,561,676	Activo No Corriente	7,030.36
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	3,874.01
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	4,590.66
Cotización:	\$ 6.850	Pasivo No Corriente	3,580.42
Cot/V.Libro:	383.91%	Pasivo Total	8,171.09
Beta:	0.00	Patrimonio Neto	3,163.26
Rotación:	0.66%	Indice Endeudamiento	258.31%
Volatilidad - 40R:	29.80%	Indice Solvencia	0.47
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Liquidez	0.00
Ganancias p/acción:	\$ 0.008	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/6/02
Capitalización (mill):	\$ 26,794	Ingresos de Explotación	6,058.39
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,297,588	Resultado de Explotación	1,073.26
Ponderación en Merval %:	10.40	Resultado Ordinario	913.06
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00
		Result. Final del Per.	66.23
		Resultados/Pat. Neto:	2.09%
		Evolución Resultados de Ejercicios a Diciembre (en mill.\$)	

T R A N S E N E R		CODIGO: Tran	
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	
Sector:	Electricidad	Activo Corriente	115.73
Capital Social (\$):	360,198,818	Activo No Corriente	2,292.57
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	2,408.30
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	1,281.65
Cotización:	\$ 0.710	Pasivo No Corriente	744.41
Cot/V.Libro:	57.22%	Pasivo Total	2,026.06
Beta:	0.42	Patrimonio Neto	382.24
Rotación:	0.09%	Indice Endeudamiento	530.04%
Volatilidad - 40R:	41.06%	Indice Solvencia	1.19
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Liquidez	0.09
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/9/02
Capitalización (mill):	\$ 256	Ingresos de Explotación	170.45
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 15,315	Resultado de Explotación	48.81
Ponderación en Merval %:	0.42	Resultado Ordinario	-620.44
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00
		Result. Final del Per.	-620.44
		Resultados/Pat. Neto:	-162.31%
		Evolución Resultados de Ejercicios a Diciembre (en mill.\$)	



T R A N S P. G A S D E L S U R		CODIGO: TGSU2	
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	
Sector:	Químicas	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Capital Social (\$):	794,495,000	Activo Corriente	401.80 / 351.17
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo No Corriente	5,515.91 / 5,054.14
Indicadores Bursátiles		Activo Total	5,917.71 / 5,405.31
Cotización:	\$ 1.220	Pasivo Corriente	2,078.72 / 1,818.33
Cot/V.Libro:	54.67%	Pasivo No Corriente	2,022.98 / 1,813.98
Beta:	0.69	Pasivo Total	4,101.69 / 3,632.30
Rotación:	1.37%	Patrimonio Neto	1,816.02 / 1,773.01
Volatilidad - 40R:	43.24%	Indice Endeudamiento	225.86% / 204.87%
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Solvencia	1.44 / 1.49
Ganancias p/acción:	\$ -	Indice Liquidez	0.19 / 0.19
Capitalización (mill):	\$ 969.28	Est. Resultados (en mill.\$)	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 542,486	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Ponderación en Merval %:	2.16	Ingresos de Explotación	694.73 / 904.75
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado de Explotación	338.33 / 431.91
		Resultado Ordinario	-623.40 / -633.43
		Resultado Extraordinario	0.00 / 0.00
		Result. Final del Per.	-623.40 / -633.43
		Resultados/Pat. Neto:	-
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)	

Y P F		CODIGO: YPFD	
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	
Sector:	Petróleo	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Capital Social (\$):	3,933,000,000	Activo Corriente	7,069.00 / 6,575.00
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo No Corriente	21,695.00 / 21,883.00
Indicadores Bursátiles		Activo Total	28,764.00 / 28,458.00
Cotización:	\$ 54.500	Pasivo Corriente	3,649.00 / 3,711.00
Cot/V.Libro:	105.68%	Pasivo No Corriente	4,780.00 / 4,464.00
Beta:	0.22	Pasivo Total	8,429.00 / 8,175.00
Rotación:	0.10%	Patrimonio Neto	20,335.00 / 20,283.00
Volatilidad - 40R:	28.12%	Indice Endeudamiento	41.45% / 40.30%
Cot/Ganancias:	6.41	Indice Solvencia	3.41 / 3.48
Ganancias p/acción:	\$ -	Indice Liquidez	1.94 / 1.77
Capitalización (mill):	\$ 21,434.85	Est. Resultados (en mill.\$)	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 198,365	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Ponderación en Merval %:	0.53	Ingresos de Explotación	10,996.00 / 15,314.00
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado de Explotación	4,542.00 / 6,443.00
		Resultado Ordinario	1,580.00 / 3,344.00
		Resultado Extraordinario	0.00 / 0.00
		Result. Final del Per.	1,580.00 / 3,344.00
		Resultados/Pat. Neto:	10.36% / 16.49%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)	



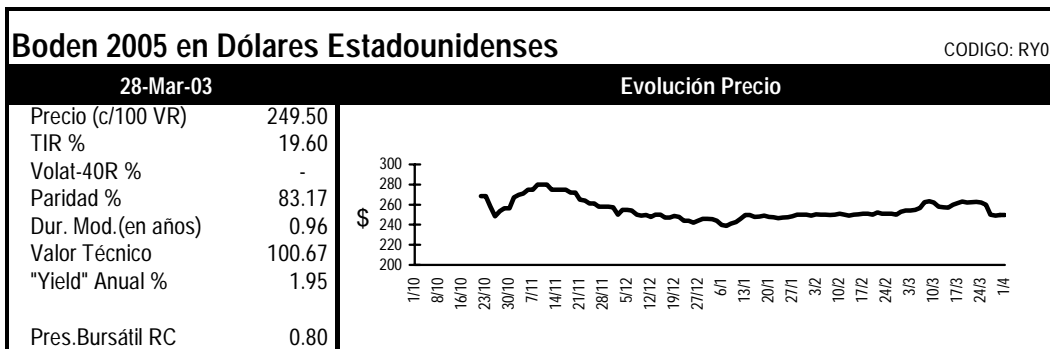
<h2>Bonos Brady</h2>					
Discount		Par		FRB	
CODIGO: DISD		CODIGO: PARD		CODIGO:FRB	
28/03/03		28/03/03		28/03/03	
Precio (c/100 VR)*	47.00	Precio (c/100 VR)*	44.75	Precio (c/100 VR)*	24.00
Stripped TIR	39.27	Stripped TIR	105.43	Stripped TIR	-
Volat-40R	-	Volat-40R	-	Volat-40R	-
Paridad	46.53	Paridad	43.85	Paridad	22.98
Stripped Dur. Mod.(#)	8.95	Stripped Dur. Mod.(#)	6.74	Stripped Dur. Mod.(#)	-
Valor Técnico	-	Valor Técnico	-	Valor Técnico	-
Yield Anual	6.39	Yield Anual	14.05	Yield Anual	10.98

Evolución Precio últimos 6 meses	Evolución Stripped Tir S/Libo

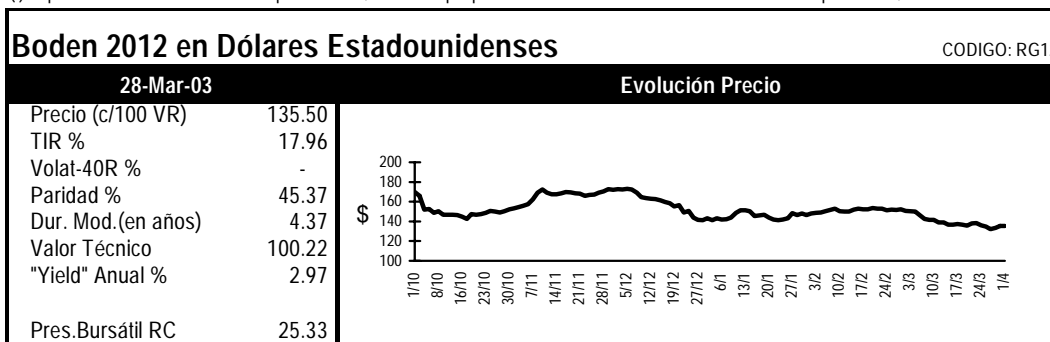
* Las cotizaciones se refieren a precios "limpios"(no incluyen los intereses corridos).

(**) Tasas implícitas obtenidas a partir de la curva de Rendimiento de T-Strips.

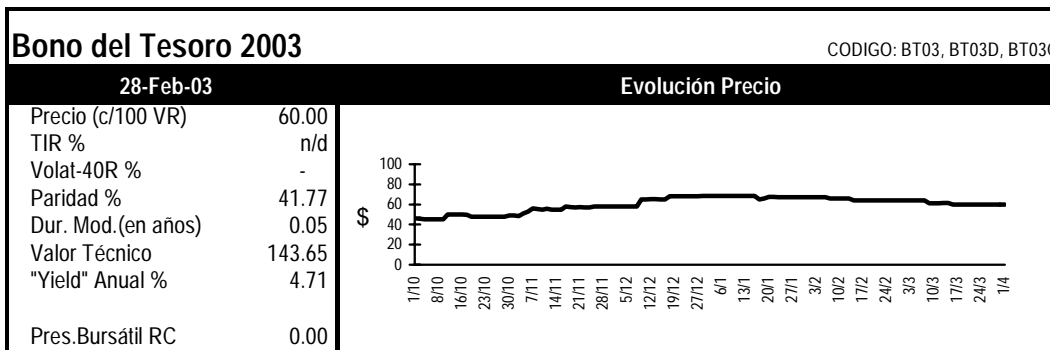
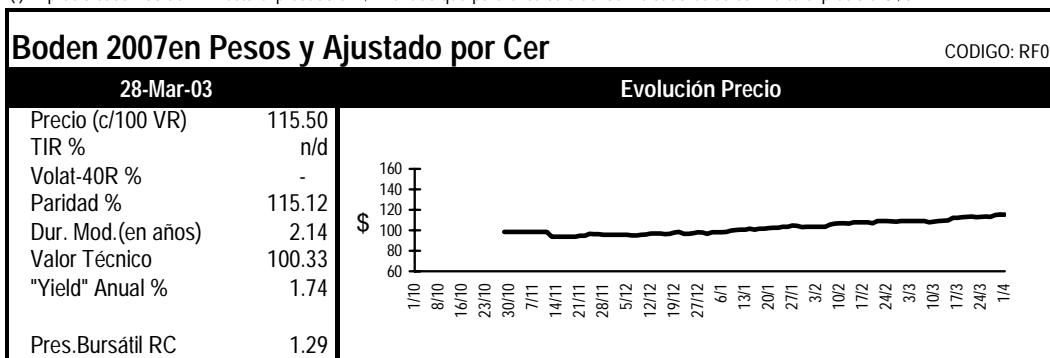
(#) En años.



(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



Bono del Tesoro 2027		CODIGO: TS27, TS27D, TS27C	
28-Feb-03		Evolución Precio	
Precio (c/100 VR)	67.00		\$ cie
TIR %	6.52		
Volat-40R %	-		
Paridad %	46.88		
Dur. Mod.(en años)	15.06		
Valor Técnico	142.91		
"Yield" Anual %	4.19		
Pres.Bursátil RC	-		

(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

Bono del Tesoro 2004		CODIGO: TY04, TY04D, TY04C	
28-Feb-03		Evolución Precio	
Precio (c/100 VR)	57.50		\$ cie
TIR %	144.91		
Volat-40R %	-		
Paridad %	39.31		
Dur. Mod.(en años)	0.59		
Valor Técnico	146.29		
"Yield" Anual %	4.96		
Pres.Bursátil RC	0.08		

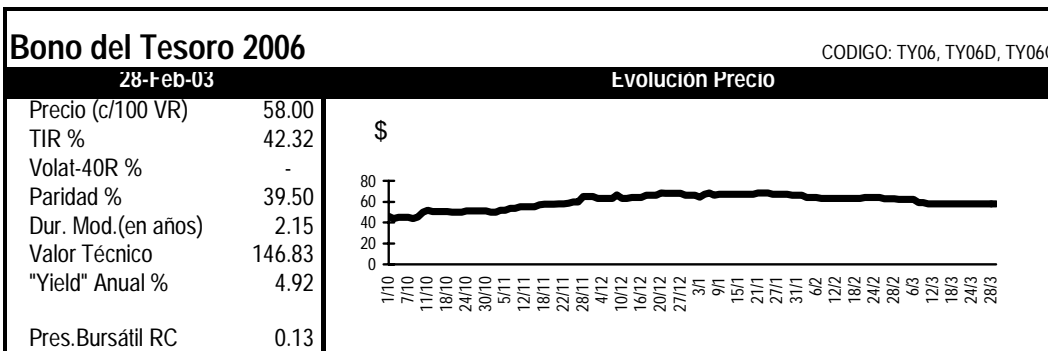
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

Bono del Tesoro 2003		CODIGO: TY03, TY03D, TY03C	
28-Feb-03		Evolución Precio	
Precio (c/100 VR)	58.25		\$ cie
TIR %	n/d		
Volat-40R %	-		
Paridad %	39.75		
Dur. Mod.(en años)	0.00		
Valor Técnico	146.56		
"Yield" Anual %	4.89		
Pres.Bursátil RC	0.67		

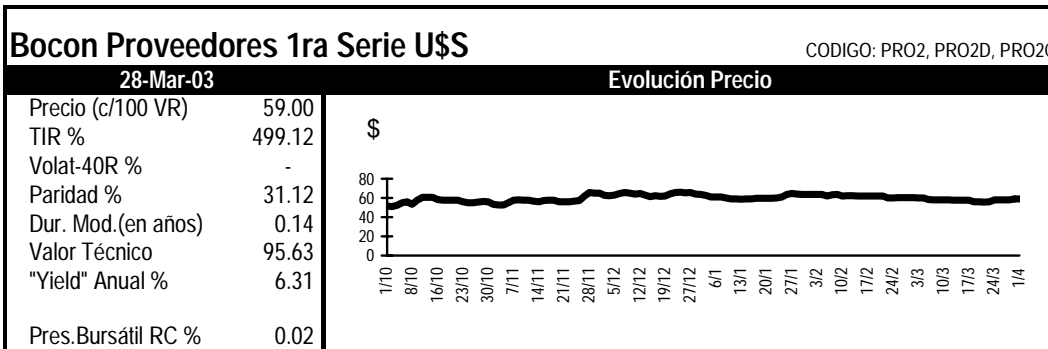
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

Bono del Tesoro 2005		CODIGO: TY05, TY05D, TY05C	
28-Feb-03		Evolución Precio	
Precio (c/100 VR)	58.00		\$ cie
TIR %	64.35		
Volat-40R %	26.52		
Paridad %	39.55		
Dur. Mod.(en años)	1.39		
Valor Técnico	146.66		
"Yield" Anual %	4.91		
Pres.Bursátil RC	0.09		

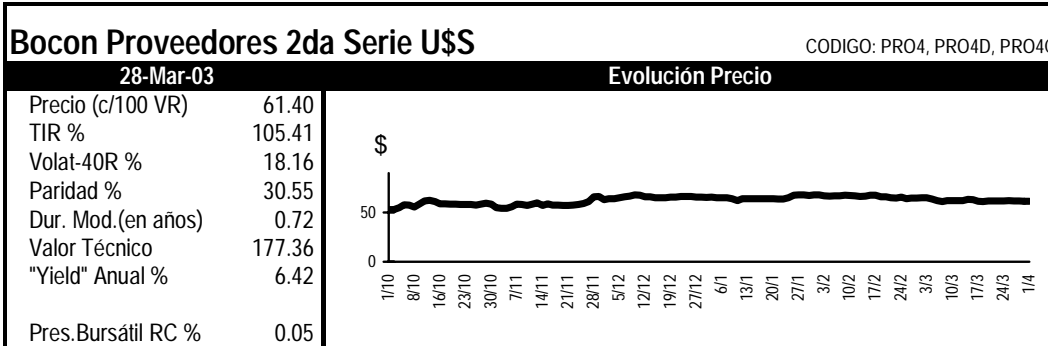
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



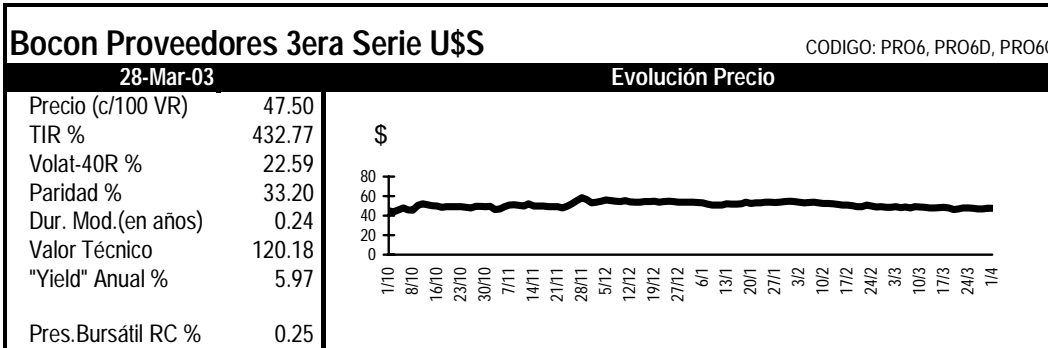
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



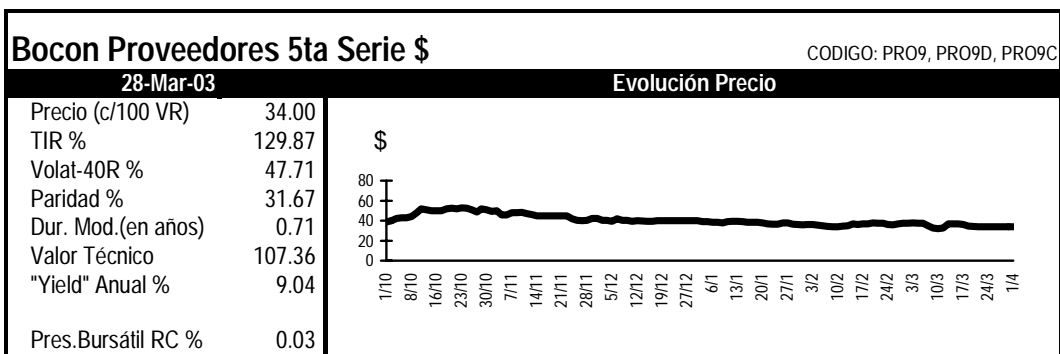
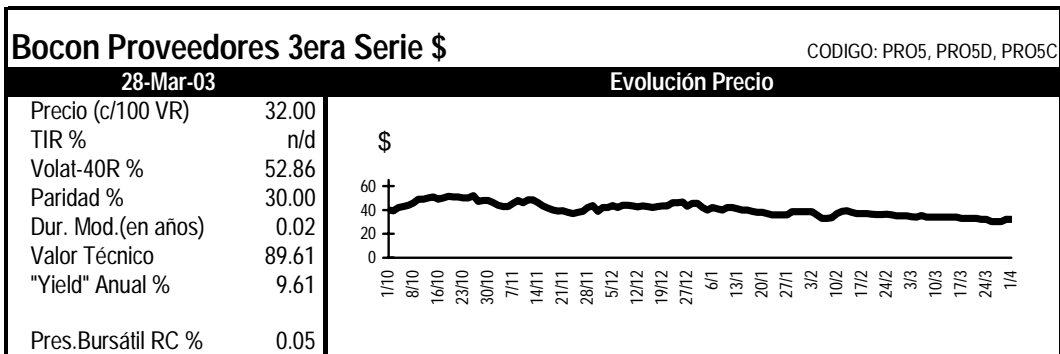
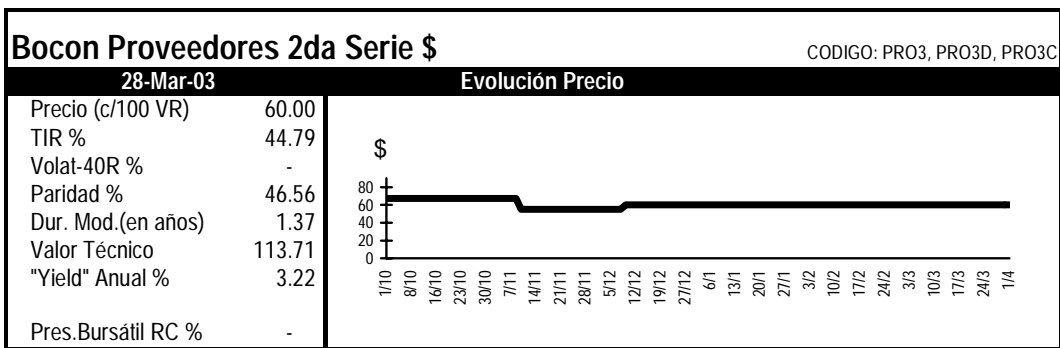
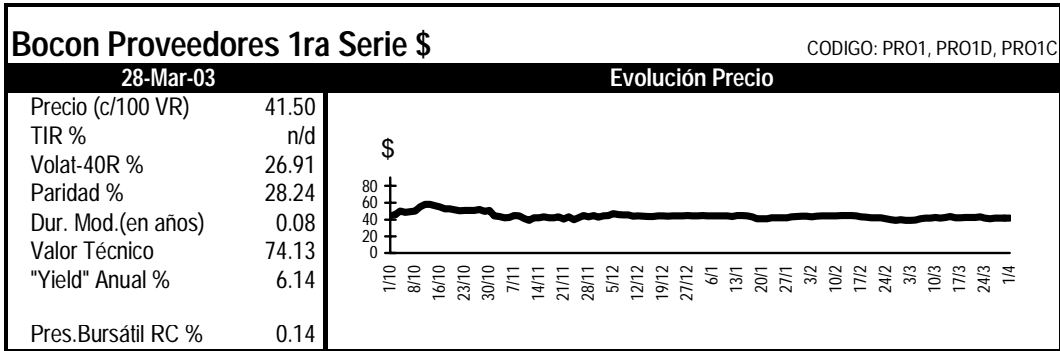
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.





Bocon Proveedores 5ta Serie U\$\$		CODIGO: PR10, PR10C
28-Mar-03		Evolución Precio
Precio (c/100 VR)	45.00	
TIR %	111.28	
Volat-40R %	-	
Paridad %	31.41	
Dur. Mod.(en años)	0.98	
Valor Técnico	143.27	
"Yield" Anual %	6.31	
Pres.Bursátil RC %	0.01	

(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

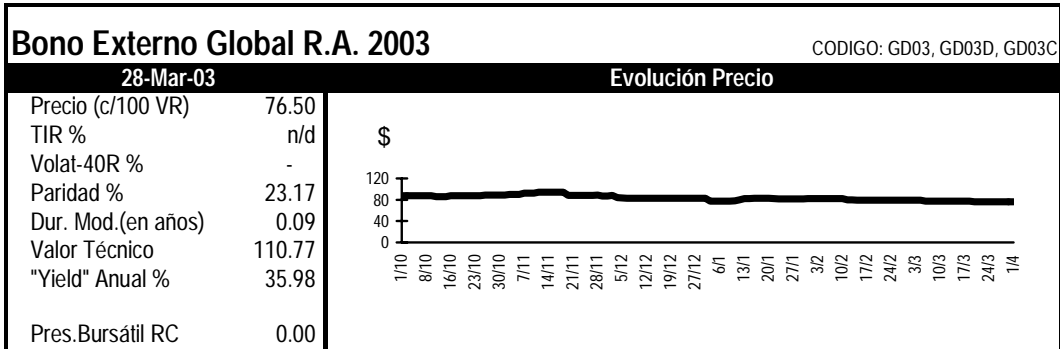
Bocon Previsional 2da Serie \$		CODIGO: PRE3, PRE3D, PRE3C
28-Mar-03		Evolución Precio
Precio (c/100 VR)	57.00	
TIR %	n/d	
Volat-40R %	-	
Paridad %	44.54	
Dur. Mod.(en años)	0.23	
Valor Técnico	16.18	
"Yield" Anual %	34.51	
Pres.Bursátil RC %	0.00	

Bocon Previsional 2da Serie U\$\$		CODIGO: PRE4, PRE4D, PRE4C
28-Mar-03		Evolución Precio
Precio (c/100 VR)	70.00	
TIR %	n/d	
Volat-40R %	-	
Paridad %	36.64	
Dur. Mod.(en años)	0.03	
Valor Técnico	24.15	
"Yield" Anual %	5.54	
Pres.Bursátil RC %	0.17	

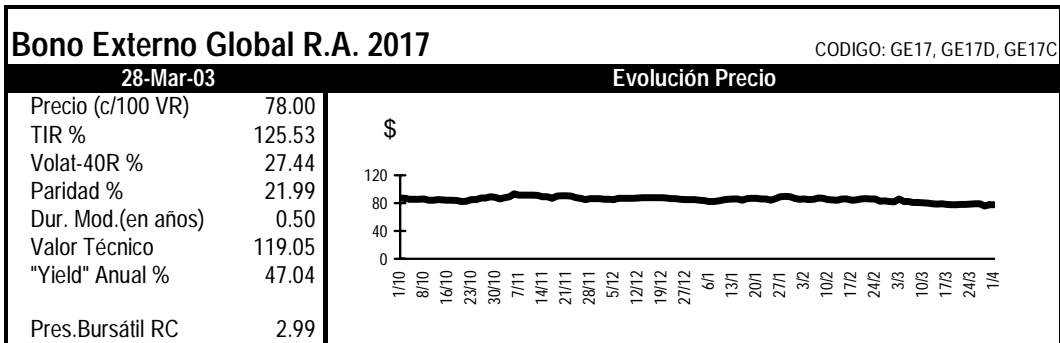
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

Bonex 92		CODIGO: BX92, BX92D, BX92C
28-Mar-03		Evolución Precio
Precio (c/100 VR)	87.00	
TIR %	n/d	
Volat-40R %	-	
Paridad %	60.86	
Dur. Mod.(en años)	0.30	
Valor Técnico	17.87	
"Yield" Anual %	3.28	
Pres.Bursátil RC	0.00	

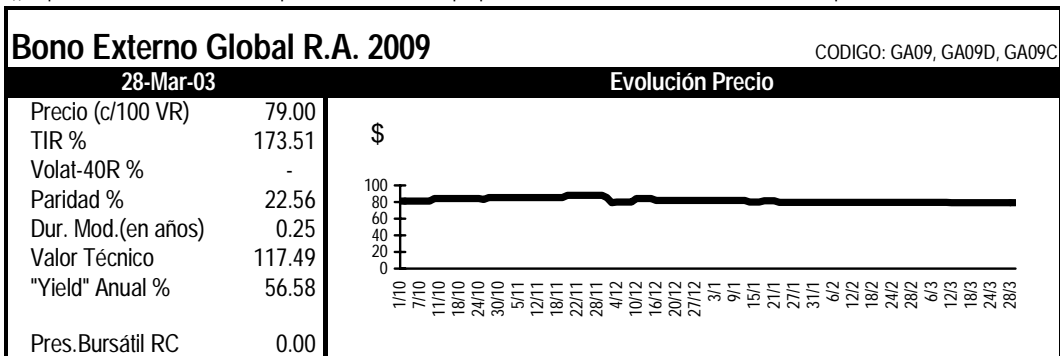
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



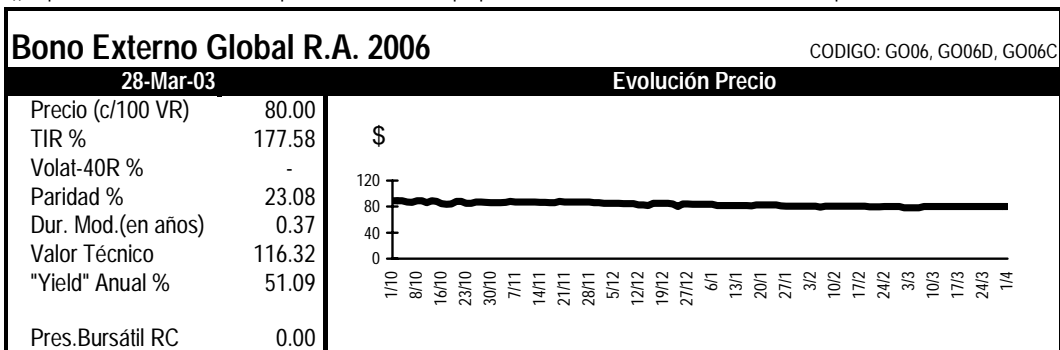
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



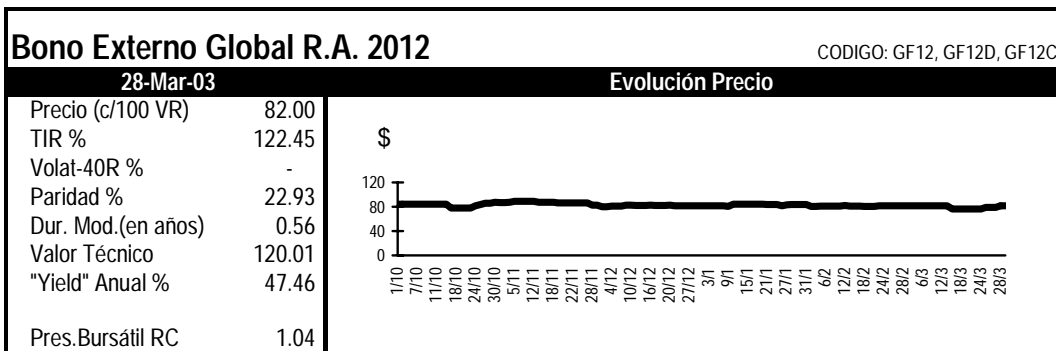
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



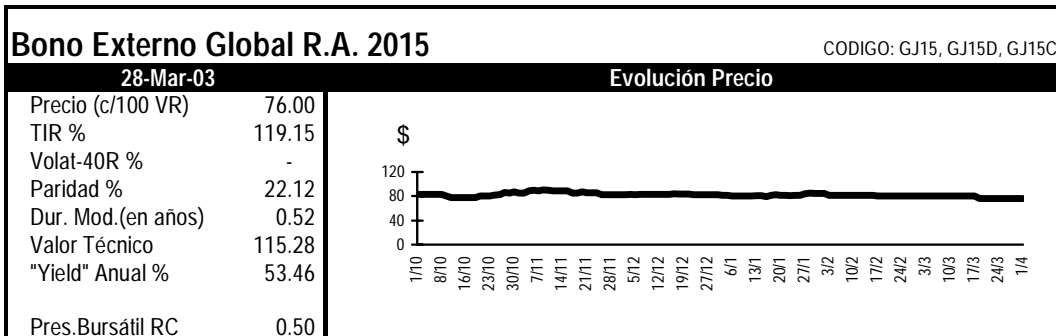
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



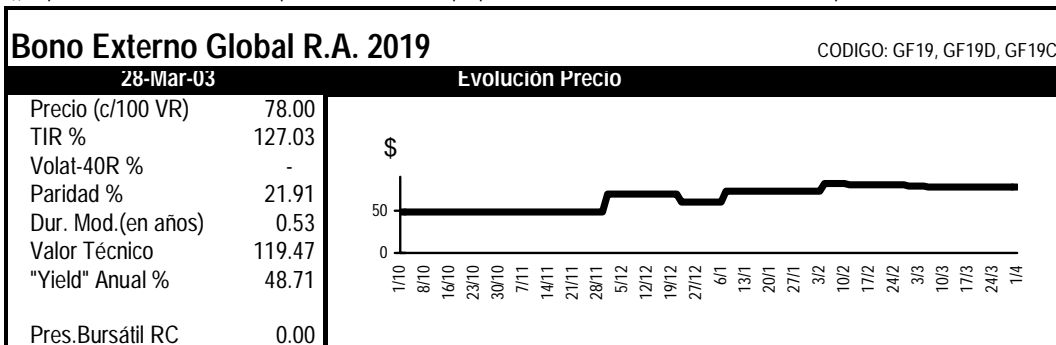
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



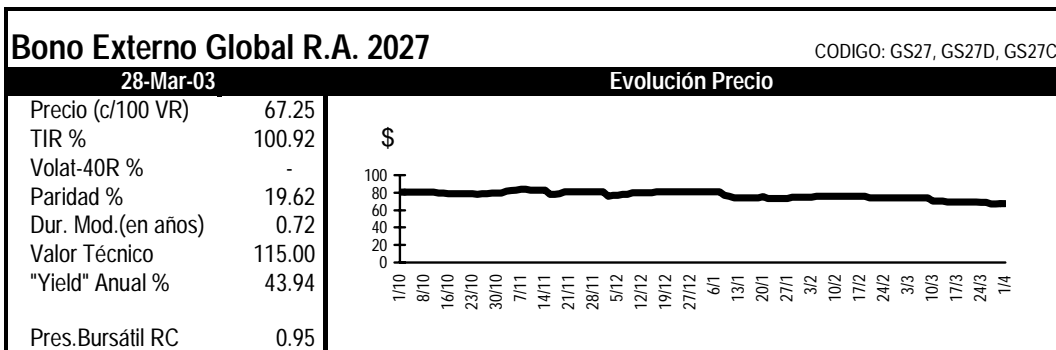
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

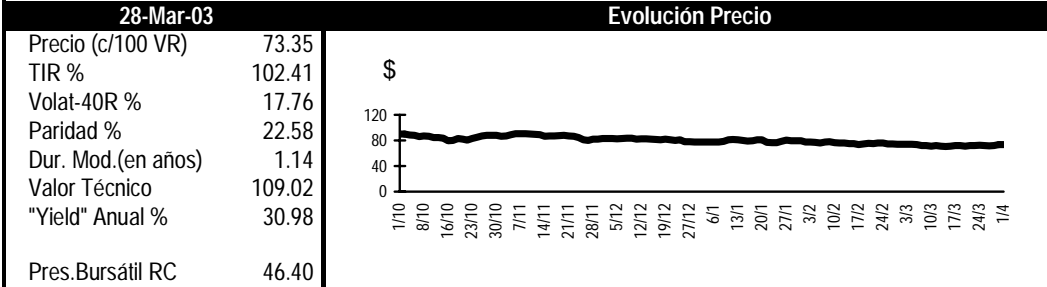


(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



Bono Externo Global R.A. 2008

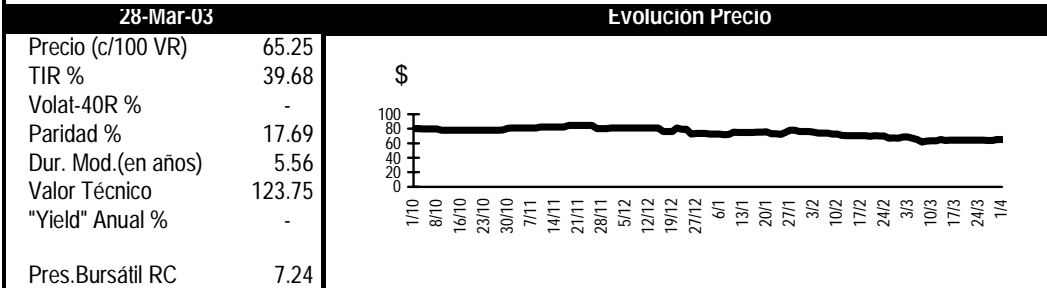
CODIGO: GD08, GD08C



(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

Bono Externo Global R.A. 2018

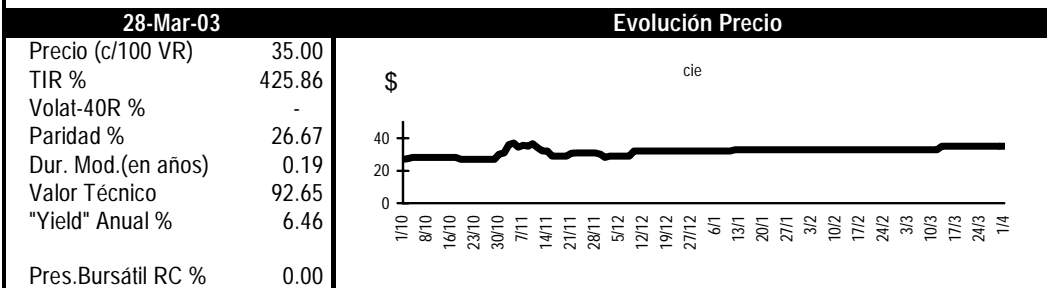
CODIGO: GJ18, GJ18C



(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

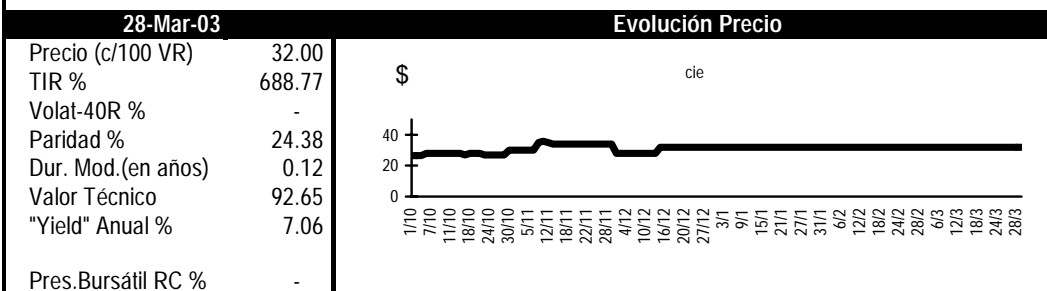
Bono de Consolidación en \$ de la Provincia de Corrientes 1S.

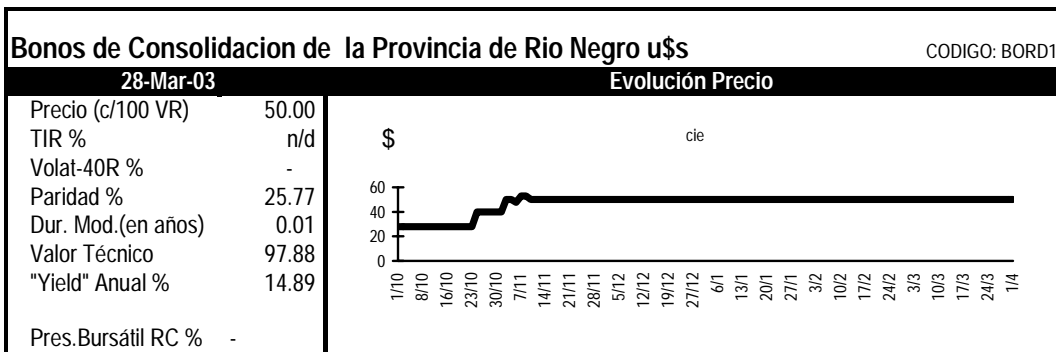
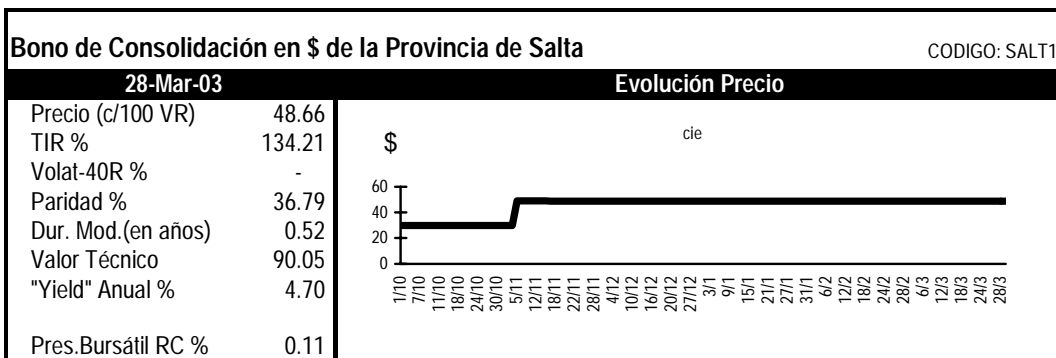
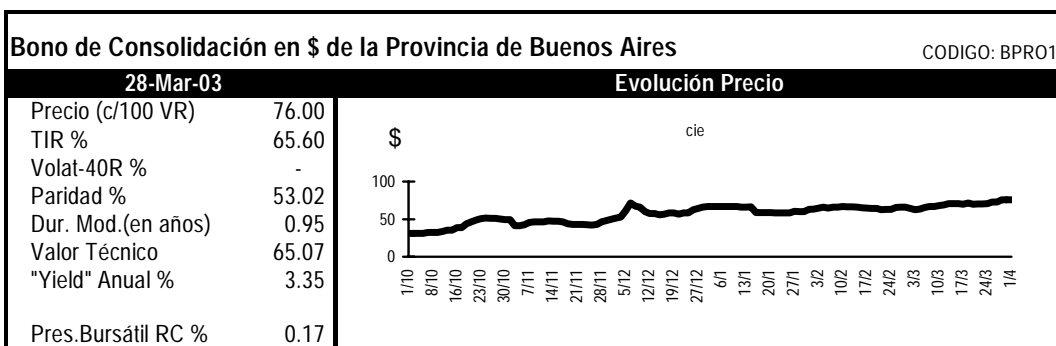
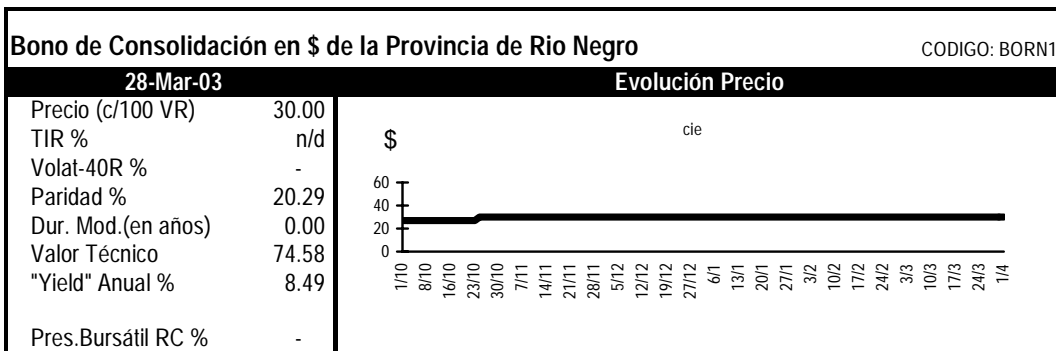
CODIGO: BCOR1



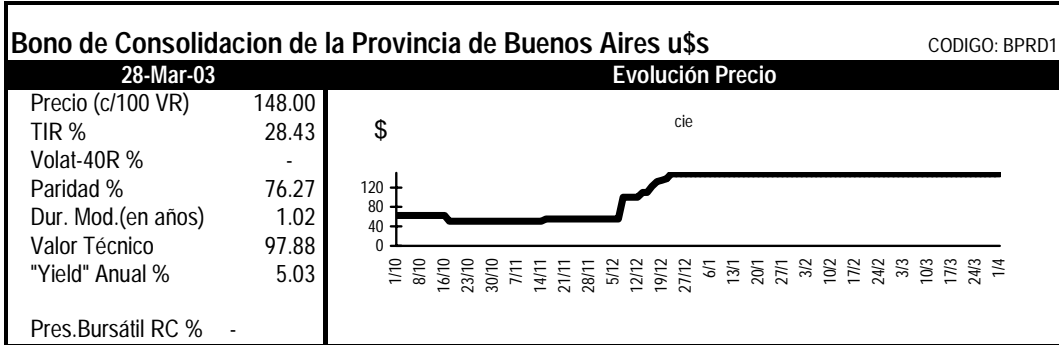
Bono de Consolidación en \$ de la Provincia de Corrientes 2S.

CODIGO: BCOR2

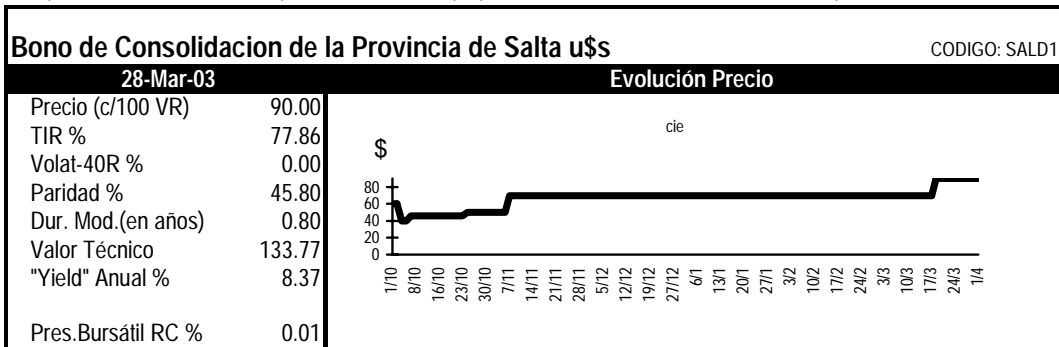




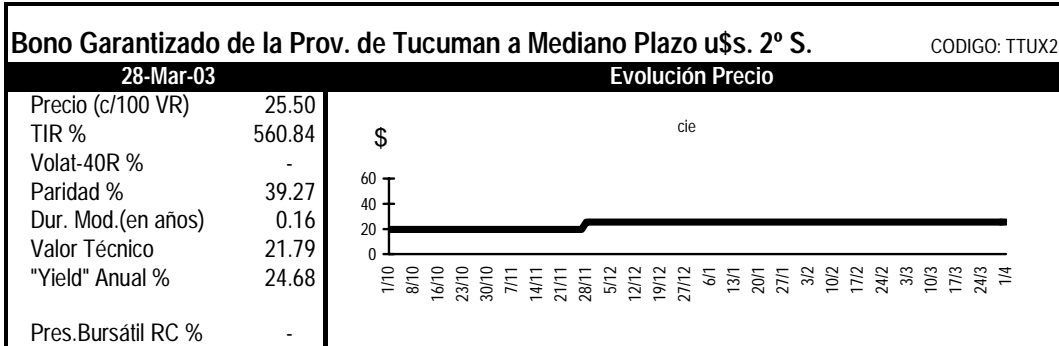
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



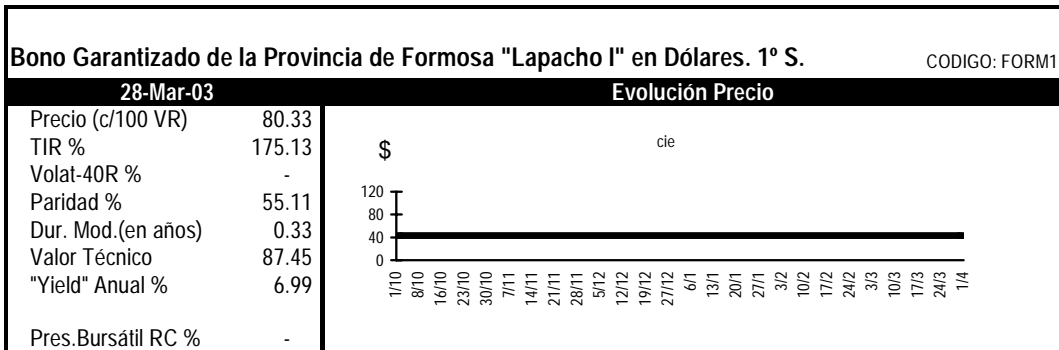
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



28-Mar-03		Evolución Precio	
Bono Garantizado de la Provincia de Formosa en Dólares. 2° S.		CODIGO: FORM2	
Precio (c/100 VR)	70.31		\$ cie
TIR %	104.38		
Volat-40R %	-		
Paridad %	49.11		
Dur. Mod.(en años)	0.58		
Valor Técnico	143.17		
"Yield" Anual %	8.01		
Pres.Bursátil RC %	-		

(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

28-Mar-03		Evolución Precio	
Bono de Cancelación de Deuda de la Provincia de Formosa (Ley 1184) 1° S.		CODIGO: BCD1	
Precio (c/100 VR)	42.00		\$ cie
TIR %	249.14		
Volat-40R %	-		
Paridad %	26.36		
Dur. Mod.(en años)	0.32		
Valor Técnico	132.59		
"Yield" Anual %	14.56		
Pres.Bursátil RC %	-		

(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

28-Mar-03		Evolución Precio	
Bono de Consolidación de la Provincia del Chaco en Dólares		CODIGO: CCH1	
Precio (c/100 VR)	35.00		\$ cie
TIR %	39.37		
Volat-40R %	-		
Paridad %	20.76		
Dur. Mod.(en años)	4.30		
Valor Técnico	168.57		
"Yield" Anual %	-		
Pres.Bursátil RC %	0.04		

(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

28-Mar-03		Evolución Precio	
Bonos Chaqueños de Consolidación II Ley.4385 en U\$S - 1° S.		CODIGO: BCHD1	
Precio (c/100 VR)	66.95		\$ cie
TIR %	n/d		
Volat-40R %	-		
Paridad %	45.82		
Dur. Mod.(en años)	0.00		
Valor Técnico	103.57		
"Yield" Anual %	8.37		
Pres.Bursátil RC %	-		

(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



Los Anexos
«Códigos de especies autorizadas a cotizar» y
«Principales Condiciones de Emisión de Títulos Públicos»
se encuentran disponibles en la página web
<http://www.merval.sba.com.ar>,
entrando a Información IAMC/Informe Mensual/Anexos.

Instituto Argentino de Mercado de Capitales - Merval
25 de Mayo 359/67 - 8° piso
(C1002ABG) Buenos Aires - Argentina
Tel.: 4316-6036/42 Fax: 4316-6034
e-mail: iamc@iamc.sba.com.ar
<http://www.merval.sba.com.ar>
Imprenta: Gráfica Wetzel

Director General:

Héctor J. Bacqué

Directora Ejecutiva:

Lic. Mónica Erpen

Economistas:

Lic. Roxana Giraldez

Lic. Ramiro Tosi

Analistas de Sistemas:

Lic. Rosa Santantonio

María Marta Rodríguez Miguez

Asistentes de Investigación:

María José Luna

María Silvana Hanza

Asistentes:

Adriana Vidoni

Mariana Casas

Alberto Pascual

