

INFORME MENSUAL

Mayo 2003

IAMC
Instituto Argentino de
Mercado de Capitales



MAYO 2003

INDICE

Pag.:

ARTICULO:

Conferencia de Especialistas "Rosendo Fraga - Roberto Cachanosky"	1
---	---

INFORMES:

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Macroeconómicos	5
Resumen de Indicadores.....	21

Panorama Internacional	22
------------------------------	----

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Bursátiles	29
Resumen de Indicadores.....	35

Inversores Institucionales	36
----------------------------------	----

INDICADORES BURSÁTILES:

Volúmenes Negociados	37
Ranking de Inversiones	38
Resumen de Acciones - Mercado de Concurrencia	40
Resumen de Títulos Públicos - Mercado de Concurrencia	42
Variaciones de Acciones	44
Variaciones de Títulos Públicos	46
Matriz de Correlaciones Promedio del Merval Abril de 2003	48
Cierres Diarios de Acciones	49
Cierres Diarios de Títulos Públicos	51
Presencia Bursátil Acciones	53
Presencia Bursátil CEDEAR	54
Presencia Bursátil Títulos Públicos	56
Presencia Bursátil Obligaciones Negociables	60

ANÁLISIS DE TÍTULOS VALORES

Acciones Líderes	61
Títulos Públicos	78

ANEXOS (disponibles en la pág. web http://www.merval.sba.com.ar , entrando a Información IAMC/Informe Mensual/Anexos)	90
--	----



Conferencia de Especialistas

Rosendo Fraga - Roberto Cachanosky

Principales conceptos de la exposición de R. Cachanosky

- ✓ El gran interrogante que surge a partir de la asunción del nuevo Gobierno es que rumbo económico tomará. ¿Hacia qué sendero de crecimiento se dirigirá la economía argentina? En este sentido, el Lic. Cachanosky presentó una clasificación (ver archivo Powerpoint adjunto) de tres tipos de países: a) países desarrollados: con estabilidad en las tasas de crecimiento y fuerte desarrollo y credibilidad de las instituciones b) países medianamente desarrollados: registran tasas de crecimiento superiores y se encuentran encarando procesos de reformas estructurales para llegar a convertirse en países desarrollados. c) países subdesarrollados: con tasas de crecimiento oscilantes y bajo desarrollo y confianza en las instituciones
- ✓ Argentina se encuentra, luego del abandono de la Convertibilidad, en la categoría de países subdesarrollados y es muy improbable que logre salir de ahí por un buen tiempo. Lo máximo que podemos aspirar en este contexto es a tener tasas de crecimiento del 2%-3% anual, con un lento “languidecimiento de la economía”.
- ✓ Argentina debería “imitar” lo hecho por otros países como Irlanda, España, Chile, Nueva Zelanda que implementaron profundas reformas estructurales e institucionales junto a políticas económicas comunes, con una característica en común y que es la mayor integración al mundo vía comercio exterior.
- ✓ Con el actual nivel de superávit primario (nivel promedio de \$ 500 millones mensuales) no alcanza para pagar el 30% de la deuda pública. Esto implica un nivel del 2%-2.5% respecto al PIB que es muy bajo con relación a lo que exigen los acreedores externos o el propio FMI.
- ✓ La obra pública, principal argumento del nuevo Gobierno, no puede sustituir a las necesarias y postergadas reformas estructurales. Además lo que lograría reactivarse la economía por esa mayor inversión se “desactiva” porque el Sector Privado le está transfiriendo recursos al Sector Público.
- ✓ Para ampliar el superávit, dado que es muy difícil seguir ajustando el gasto porque ello comprometería aún más la baja calidad del gasto público, es necesaria una profunda reforma del sistema impositivo. Hoy, nuestro sistema impositivo está “agotado”, tenemos una alta carga tributaria que alienta la evasión.
- ✓ La lectura de los indicadores económicos de coyuntura muestra importantes variaciones (de dos dígitos) interanuales, pero ello es debido a una base de comparación muy baja que exagera la verdadera magnitud de la recuperación del nivel de actividad económica.

Principales conceptos de la exposición de Rosendo Fraga

PANORAMA POLÍTICO AL 26.05.03.

1. La administración Kirchner asume en un contexto político difícil, pero con oportunidades que puede utilizar a su favor. Su base electoral es muy reducida (22%), al haber renunciado Menem a competir en la segunda vuelta; el PJ está dividido y Duhalde mantiene una cuota de poder muy importante, con lo cual el nuevo Presidente tendrá que negociar con los gobernadores y el ex presidente para poder gobernar. Además, la situación económica heredada, si bien muestra un inicio de reactivación, deja una agenda pendiente muy compleja (acuerdo con el FMI, actualización de tarifas, compensación bancaria, renegociación de la deuda externa, etc.). A su favor, tiene una región con mejores perspectivas que el año pasado, con Brasil y Chile en una situación estable; una opinión pública que tiene un fuerte deseo de que el nuevo gobierno tenga éxito y una oposición racional representada por Ricardo López Murphy, que hará una crítica constructiva.

2. El gabinete que acompaña a Kirchner ratifica su tendencia a concentrar el poder. Representa sólo el 22% que lo votó y está integrado por un tercio de bonaerenses que quedan de la administración Duhalde, un tercio de patagónicos que son sus hombres de confianza y otro tercio de aliados políticos en general provenientes del centro-izquierda, quienes lo habían apoyado electoralmente. El nuevo Presidente lo ha definido como un gabinete “homogéneo” en el cual ninguna figura concentra demasiado poder y las decisiones importantes estarán en sus propias manos, como sucedía en la provincia de Santa Cruz en su gobernación. No hay participación de la oposición (López Murphy y Carrió). Las 15 provincias en las cuales Kirchner no ganó y que representan al PJ del interior, no tienen presencia alguna en el gabinete y ello no anticipa una relación fácil con los gobernadores.

Respecto al Congreso, cabe destacar que los gobernadores tienen el virtual control del Senado y el PJ bonaerense el de Diputados, habiendo colocado a uno de sus hombres (Díaz Bancalari) como presidente del bloque.

3. La relación con Duhalde será clave para la gobernabilidad inmediata. Si bien hay una participación importante del PJ bonaerense en el gabinete, la misma no se ha dado en las áreas que el duhaldismo pretendía (Trabajo, Acción Social y SIDE). El ex presidente ha manifestado que no quiere ocupar cargos partidarios o ser candidato en 2007, pero ha expresado que tiene la intención de volver a ser Senador en 2005, lo cual implica una clara vocación de mantenerse activo en la política. Las expresiones de apoyo a Duhalde organizadas por los intendentes del Gran Buenos Aires, generaron resquemores en Kirchner, quien quiere dar gestos de independencia respecto a su antecesor. El conflicto por el poder entre Duhalde y el Presidente será inevitable, pero en el corto plazo está contenido por el interés común que tienen en las elecciones provinciales que tendrán lugar entre junio y octubre. Ambos apoyan a Solá en Buenos Aires y a Ibarra en la Capital, teniendo también coincidencias en la mayoría de las provincias.

4. Las relaciones exteriores son un área difícil para el nuevo gobierno. Mientras en economía el nuevo presidente puede tener una confusión derivada de una experiencia de gobierno muy particular como es la provincia de Santa Cruz, que es rica y tiene sólo el 0,6% de la población del país, en política exterior tiene un sesgo ideológico marcado, con simpatías por la que fue la visión externa del PJ treinta años atrás. Las circunstancias hacen que Kirchner asumiera exactamente el mismo día, treinta años después que lo



hiciera Héctor J. Cámpora. Entonces las figuras centrales en su asunción fueron Fidel Castro y Salvador Allende, como hoy lo son el mismo Castro y Hugo Chávez. La antipatía del nuevo Presidente hacia los Estados Unidos ha sido manifiesta, mientras que su nuevo Canciller (Rafael Bielsa) un jurista prestigioso pero sin antecedentes en la diplomacia, ha expresado ante la prensa brasileña que la Argentina acepta el liderazgo de Brasil en la región. La relación con Washington no será fácil pese al saludo de Bush y ello puede tener incidencia en la reinserción económica de la Argentina en el mundo.

5. La decisión de producir una profunda remoción en la cúpula de las Fuerzas Armadas, confirma la

tendencia personalista del nuevo Presidente. Es una remoción que parece más de un cambio de régimen, no de un gobierno dentro del mismo partido y entre dos aliados políticos. Los jefes de estado mayor habían sido designados por De la Rúa, siguieron con Rodríguez Saá y Duhalde y el nuevo Ministro de Defensa (Pampuro) les había anticipado que los cambios se realizarían a fin de año, para no perturbar la normal actividad de las Fuerzas Armadas. Los nuevos jefes de estado mayor -que obligan al retiro de numerosos generales, almirantes y brigadieres- han sido elegidos porque eran jefes de las guarniciones de la Patagonia y en consecuencia eran los militares que Kirchner conocía. Si bien es un hecho que genera una mayor politización en las Fuerzas Armadas -el contacto personal con los políticos ahora pasará a ser mucho más relevante para ascender- no tendrá consecuencias políticas o institucionales y vuelve a mostrar la tendencia personalista de Kirchner a concentrar todo el poder en sus manos y a priorizar a sus relaciones personales del extremo sur del país.

6. En conclusión:

- a) Kirchner asume en una situación política y económica difícil, pero con ventajas que puede utilizar a su favor.
- b) El gabinete que ha designado muestra su tendencia a concentrar el poder y ejercerlo en forma personalista, sin representación de las 15 provincias en las cuales no ganó.
- c) La relación con Duhalde no será fácil, pero en lo inmediato estará contenida por el interés común que tienen en las elecciones locales que tendrán lugar entre junio y octubre.
- d) Las relaciones exteriores serán un área difícil en la nueva administración, en la cual influirá la antipatía ideológica del presidente hacia los Estados Unidos.
- e) La drástica remoción de mandos militares, confirma la tendencia de Kirchner a concentrar el poder, ejercerlo en forma personal y a diferenciarse a través de algunos gestos de su predecesor.





Síntesis de la evolución de los principales indicadores macroeconómicos

Sector Fiscal

- ✓ La recaudación tributaria del mes de abril sumó \$ 5,456.8 millones, registrando un alza (en términos nominales)¹ del 89.2% respecto a igual mes del año anterior. La comparación contra el mes anterior muestra un incremento del 13.1%, explicado básicamente por los mayores montos recaudados en concepto de Ganancias (22.8%), IVA (13.1%) y del impuesto a los Débitos y Créditos en Cuenta Corriente (9.7%).
- ✓ Las últimas cifras difundidas correspondientes a la recaudación del mes de mayo muestran un total recaudado de \$ 7,149 millones, lo que implicó una suba nominal del 48.1% (alza en términos reales del 29.5%) respecto a igual mes de 2002. Comparada contra el mes previo, la recaudación resultó un 31% superior, básicamente como consecuencia de los mayores montos recaudados en concepto de Ganancias (+125.1%), Bienes Personales (+377.6%) y del impuesto a la Ganancia Mínima Presunta (+584.7%).
- ✓ El resultado financiero base caja del Sector Público Nacional, sin privatizaciones, registró en abril pasado un superávit de \$ 420 millones, presentando un aumento de \$ 1,176 millones respecto del déficit observado en igual mes de 2002. El resultado primario fue superavitario en \$ 662.9 millones, comparado con el déficit de \$ 458.8 millones registrado en abril de 2002. De esta forma, se acumuló en el primer cuatrimestre del año un superávit primario de \$2,450.8 millones, lo que implica un nivel de superávit mínimo para mayo de \$ 859.2 millones para el cumplimiento de la meta de los primeros cinco meses del año (resultado primario de \$ 3,310 millones) programada con el FMI.
- ✓ El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), elaborado por el INDEC, registró durante abril incrementos del 2.4% en la serie con estacionalidad y del 6.2% en la serie desestacionalizada. En la comparación contra igual mes de 2002, se observa un nuevo aumento del indicador: la serie con estacionalidad registró un alza del 38.5%, en tanto que la serie desestacionalizada anotó una suba del 41.5%.
- ✓ Las ventas totales en supermercados durante el mes de marzo sumaron \$ 1,433.2 millones, lo que implicó un alza del 15.7% respecto al mes previo y un incremento del 14.3% con relación a igual mes del año anterior. Los datos anticipados del mes de abril muestran ventas totales por \$ 1,322 millones, lo que implicaría una disminución del 7.8% respecto a marzo y un aumento del 15.1% con relación a igual mes del año 2002. Considerando la serie de ventas a precios constantes (año base 1997), las ventas desestacionalizadas de marzo resultaron 0.3% inferiores al mes previo y 23.5% menores a las de igual mes del año anterior. El anticipo de ventas de abril no muestra cambios respecto al mes previo, en tanto que respecto a abril de 2002 se observa una variación negativa del 15.7%.

Sector Real

- ✓ Durante el mes de abril, el IPI mostró un avance del 0.2% respecto al mes previo en la serie con estacionalidad y del 0.9% en la serie desestacionalizada, en tanto que el EMI registró bajas del 0.9% en la serie con estacionalidad y del 0.8% en la serie desestacionalizada. Respecto a doce me-
- ✓ En los centros de compras (*shoppings centers* de Capital Federal y Buenos Aires), las ventas de marzo sumaron \$ 167.7 millones, lo que implicó incrementos del 34.9% respecto al mes previo y del 44.5% con relación a igual mes del año anterior. Los datos anticipados del mes de abril muestran un total de ventas por \$ 167.3 millones, lo que implicaría una baja



del 0.2% respecto al mes de marzo y un incremento del 55.1% respecto a igual mes de 2002. Considerando la serie de ventas a precios constantes (base 1997), las ventas de marzo resultaron 1.2% superiores respecto a las de igual mes del año anterior, en tanto que el anticipo de ventas para abril muestra un alza del 27.2% respecto a doce meses atrás.

- ✓ El Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) registró en abril pasado una baja del 2.6% respecto al mes previo en la serie con estacionalidad, y un aumento del 2.3% en la serie desestacionalizada. Con respecto a igual mes del año anterior, ambas series observan los siguientes incrementos: 2.8% en la serie con estacionalidad y 4.2% en la serie desestacionalizada.
- ✓ Durante el mes de mayo, el Índice de Confianza del Consumidor correspondiente a la Capital Federal elaborado por la U.T.D.T., registró una suba del 8.6% respecto al mes anterior, en tanto que en la comparación contra igual mes del año 2002 se observa un alza del 50.7%. Dentro de los componentes del índice, se destacaron los aumentos del 14.1% en la evaluación de la situación económica personal y del 21.1% en las expectativas macroeconómicas a un año, respecto a los niveles observados en abril pasado. Por su parte, el ICC a nivel nacional registró en mayo incrementos del 10.3% respecto al mes de abril y del 54% con relación a igual mes del año anterior. De esta forma, el ICC nacional registra un nuevo aumento y alcanza valores cercanos al máximo histórico.
- ✓ De acuerdo con el Informe de Avance del Nivel de Actividad, publicado por el INDEC, la actividad económica de marzo muestra una variación positiva de 6.3% con relación al mismo período del año anterior. El acumulado enero-marzo de 2003 respecto a igual período del año 2002 muestra un incremento del 5.2%. La variación del indicador desestacionalizado del mes de marzo de 2003 con respecto a febrero de 2003 no registró variaciones.

Sector Externo

- ✓ En el mes de abril, se registraron exportaciones por

U\$S 2,469 millones e importaciones por U\$S 1,108 millones. En relación a igual mes de 2002, las ventas al exterior crecieron un 13% (debido al aumento combinado del 9% en los precios y del 4% en las cantidades), mientras que las importaciones observaron un aumento interanual del 81% (alza del 82% en las cantidades combinado con una baja del 1% en los precios). En el primer cuatrimestre del año, las exportaciones sumaron un valor récord de U\$S 8,889 millones y las importaciones U\$S 3,606 millones, registrando incrementos del 13% y 34% respectivamente, respecto a igual período de 2002.

- ✓ El superávit de la balanza comercial sumó U\$S 1,361 millones en el mes, en tanto que en el primer cuatrimestre del año el resultado positivo del comercio exterior fue de U\$S 5,283 millones. Cabe destacar que debido al favorable comportamiento de los precios de exportación e importación, en el primer cuatrimestre de 2003 se produjo una ganancia de U\$S 976 millones en los términos del intercambio, con respecto a igual período del año anterior.

Precios

- ✓ El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró por primera vez desde la salida de la Convertibilidad una tasa de deflación mensual del 0.4%, en tanto que en la comparación contra abril de 2002 la inflación fue del 14.3%. En los primeros cinco meses de 2003, el aumento acumulado en los precios alcanzó el 2.5%. Respecto a diciembre de 2001, el aumento acumulado en los precios alcanzó el 43.9%
- ✓ El Índice de Precios Mayoristas (IPM) registró una tasa de deflación mensual por tercera vez consecutiva: en mayo la disminución fue del 0.7%. El Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB) mostró una baja del 0.7% en el mes, en tanto que el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) registró un descenso del 0.4%². Respecto a igual mes de 2002, el aumento acumulado en los precios mayoristas alcanzó el 17.4%.

- ✓ El Índice del Costo de la Construcción (ICC) registró



una tasa de inflación mensual del 0.8%, motivada por la suba en el rubro Mano de Obra (2.1%), consecuencia a su vez del aumento de \$200 en carácter de asignación no remunerativa dispuesta por el Decreto 905/2003. Con relación a igual mes de 2002, el aumento en el costo de la construcción fue del 14.6%.

Sector Monetario

- ✓ Durante el mes de mayo, el BCRA procuró mantener la estabilidad del tipo de cambio lograda en los últimos meses, para lo cual debió incrementar en forma importante la emisión monetaria, de manera de absorber el exceso de oferta de dólares y la falta de una demanda sostenida que se evidenció en el mercado cambiario.
- ✓ Adicionalmente se dictaron nuevas normas con el fin de avanzar en la normalización del sistema financiero y en la consolidación de la situación patrimonial de las entidades, fuertemente afectadas por la crisis financiera de fines de 2001 y la pesificación asimétrica de principios de 2002.
- ✓ Dentro de las medidas orientadas en este sentido podemos citar las siguientes: 1) por medio de la Comunicación A 3955 se flexibilizaron las normas sobre Clasificación de Deudores y Previsiones mínimas por riesgo de incobrabilidad; 2) por medio de la Comunicación A 3959 se aprobó un nuevo régimen de capitales mínimos para el sistema financiero, cuyas principales disposiciones son: a) exigencia del 8% sobre los activos de riesgo (anterior 11.5%), consistente con el estándar fijado por el Comité de Basilea, b) igual porcentaje de exigencia, sobre las tenencias, de activos del sector público (títulos y préstamos), c) suspensión de la aplicación de exigencia de capitales incrementales en función de la tasa de interés de los préstamos, d) exigencia adicional por el riesgo de descalce entre la inflación y la tasas de interés de mercado, e) incorporación del dólar dentro de las exigencias por riesgo de mercado y tasas de interés, así como de las actualizaciones por CER y CVS, f) suspensión hasta junio de 2004 en la aplicación del factor correctivo de la exigencia de capitales mínimos en función de la calificación que la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias asigna a las entidades financieras; 3) por medio del Decreto 1262/2003 se dispone la creación de la Unidad de Reestructuración del Sistema Financiero, que tendrá por objeto “definir la estrategia de reestructuración del sistema financiero así como el correspondiente plan de acción”. Se compondrá de 6 miembros, 3 nombrados por el Ministerio de Economía y 3 por el BCRA, correspondiendo la primera presidencia (que se renovará anualmente) a uno de los representantes del Ministerio de Economía.
- ✓ Asimismo, en el marco del “Programa de Unificación Monetaria” dispuesto por el Decreto 743/03, el BCRA implementó el rescate de las denominadas “cuasimonedas” provinciales. Durante el mes de mayo se efectuaron licitaciones con el fin de proceder al rescate de los títulos emitidos por las provincias de Entre Ríos (FEDERALES), Córdoba (LECOR), Tucumán (BO.CA.DE.) y Formosa (BO.CAN.FOR.).
- ✓ En el mes de mayo culminó la desprogramación de depósitos contemplada en el Decreto 739/03. Desde la fecha de ejercicio de esta nueva opción (31 de marzo) hasta el 23 de mayo pasado, se desprogramaron CEDROS por un monto de \$ 8,512 millones, luego de lo cual quedó un stock remanente de CEDROS de \$ 7,904 millones (al 29/5) que representa apenas un 10.6% del total de depósitos del sistema (contra un 41.5% al inicio del “corralón”).
- ✓ Durante el mes, el BCRA continuó recuperando el nivel de sus reservas gracias a las intervenciones en el mercado cambiario y a desembolsos del BID que permitieron compensar la pérdida de U\$S 786 millones por el pago de un préstamo al Banco Mundial efectuado el 14/5. Como resultado de las intervenciones de la autoridad monetaria en el mercado cambiario se acumuló un saldo favorable de U\$S 787.2 millones, en tanto que se recibieron desembolsos del Banco Mundial por unos U\$S 500 millones en el mes de mayo.



- ✓ Al 30/5, las reservas internacionales del BCRA sumaban U\$S 11,374 millones, evidenciando un aumento de U\$S 402 millones respecto a las reservas registradas en igual día del mes previo, en tanto que respecto a igual mes del año anterior, se registra un incremento de U\$S 1,152 millones. En lo que va del año, el BCRA ha sumado a sus reservas unos U\$S 898 millones.
- ✓ La base monetaria (al 30/5) aumentó unos \$ 2,675 millones en el mes de mayo (+8.5%), debido al efecto combinado del aumento en la circulación monetaria (+\$ 882 millones) y en los encajes bancarios (+\$ 1,792 millones). Este fuerte aumento de la base monetaria tuvo como objetivo estabilizar el actual nivel del tipo de cambio mediante compras de divisas en el mercado cambiario, destacándose además que durante el mes esa expansión de base fue realizada en sintonía con el acuerdo con el FMI, que permite una expansión monetaria de hasta \$ 4,000 millones.
- ✓ La emisión de LEBAC's aumentó en \$ 562 millones, principalmente debido a la renovación de vencimientos operada en el mes (\$ 447.6 millones). Debe mencionarse que según versiones periodísticas, el BCRA dejaría de emitir LEBAC's indexadas al dólar, para obligar de este modo a que sean los propios agentes los que utilicen las coberturas de mercado (como por ejemplo el INDOL y el ROFEX).
- ✓ 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 30/5 era de \$ 5,323 millones, registrando un aumento de \$ 562 millones con relación al stock del último día de abril. El stock de LEBAC's en dólares en igual fecha era de U\$S 189 millones, siendo inferior en U\$S 30 millones a los títulos en circulación al 30/4.
- ✓ Por otra parte, durante el mes las entidades financieras cancelaron redescuentos al BCRA por un total de \$ 142 millones, cifras que reflejan en gran medida las cancelaciones realizadas por el Banco Ciudad. Al 30/5 el stock de redescuentos sumaba \$ 17,126 millones, los cuales podrán ser cancelados por las entidades financieras mediante la operatoria de "matching" (igualación en los plazos de pago de los redescuentos con los pagos recibidos por los Préstamos Garantizados en poder de las entidades financieras) según lo dispuesto en el decreto 739/03.
- ✓ Al 30/5, la cantidad de pesos en circulación totalizaba \$ 20,727 millones, registrando un aumento de \$ 882 millones con respecto al mes anterior y de \$ 1,191 millones desde el primer día hábil del año (lo que se explica por la comentada mayor intervención en el mercado cambiario).
- ✓ Durante el mes de mayo, el BCRA continuó con sus intervenciones en el mercado cambiario, y al igual que en el mes previo registró un saldo negativo en las ventas en el mercado mayorista (esto quiere decir que compró una cifra récord de U\$S 759.9 millones), en tanto que registró el menor nivel de compras desde que comenzaron las intervenciones en agosto de 2002 (compró por un total de U\$S 27.3 millones). Así, las intervenciones del BCRA en el mercado cambiario registraron un saldo positivo de U\$S 787.2 millones (compras netas de divisas). El mayor saldo de compras del BCRA obligó a un nuevo acuerdo de flexibilización monetaria con el FMI, que implica una autorización de emisión adicional por aproximadamente \$ 4,000 millones para financiar dichas intervenciones.
- ✓ En mayo, el precio del dólar aumentó un 1.1% en el mercado mayorista (operaciones entre bancos) cerrando a \$ 2.86, en tanto que en el mercado minorista el incremento fue del 1.4% cotizando el último día hábil de mayo a \$ 2.87. En el año, se acumula un descenso en el valor del dólar del 15%, tanto en el mercado mayorista como minorista.
- ✓ Por su parte, el dólar futuro –INDOL– registró bajas en sus cotizaciones para todos los vencimientos habilitados, Mayo '03 a Octubre '03. Cabe destacar los retrocesos en los contratos con vencimiento Mayo (-28.3%) y Junio (-20%) desde su apertura de negociación. Consecuentemente, las tasas implícitas utilizadas para comparar el rendimiento de los



contratos con relación a otras alternativas de inversión disponibles (plazos fijos y LEBAC's) registraron importantes bajas a lo largo del mes (observándose un nivel de tasas implícitas que se encuentran entre el 7% al 17% anual).

- ✓ Al 29/5, los depósitos totales del sistema financiero argentino en pesos sumaban \$ 74,609 millones, incluyendo \$ 7,904 millones en CEDROS, y los depósitos destinados al sector privado no financiero ascendían a \$ 63,024 millones, de los cuales \$ 7,868 millones eran CEDROS. A lo largo del mes de mayo se desprogramaron \$ 1,868 millones de CEDROS, cifras que reflejan la citada liberación de CEDROS dispuesta por el Decreto 739/03.
- ✓ Durante el mes de mayo, los depósitos del sector privado no financiero mostraron un incremento de \$ 183 millones, excluyendo los CEDROS, lo cual es explicado por un aumento en los depósitos (+1,956 millones) menor a la citada desprogramación de CEDROS por \$ 1,773 millones.
- ✓ Con respecto al 31/12/02, los depósitos totales han aumentado un 8.5%, mientras que los destinados al sector privado no financiero subieron 3.4%. Por su parte, los nuevos depósitos en dólares ascendían al 29/5 a U\$S 1,231 millones para el total de sectores, y a U\$S 996 millones para el caso del sector privado no financiero. Los primeros mostraron un incremento en el año del 48.1% y los segundos del 46.5%.

Notas aclaratorias

¹ Ajustando la recaudación por la tasa anual de inflación acumulada a abril (19.3%) se registra una suba en términos reales del 58.4% respecto a igual mes de 2002.

² El Índice de Precios Básicos al por Mayor (IPIB) 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.

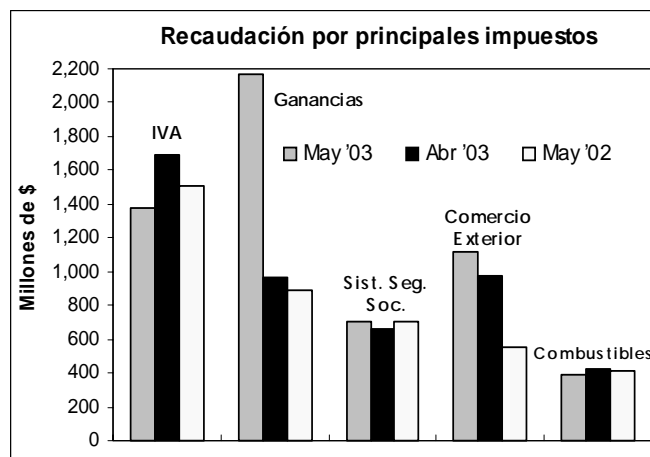
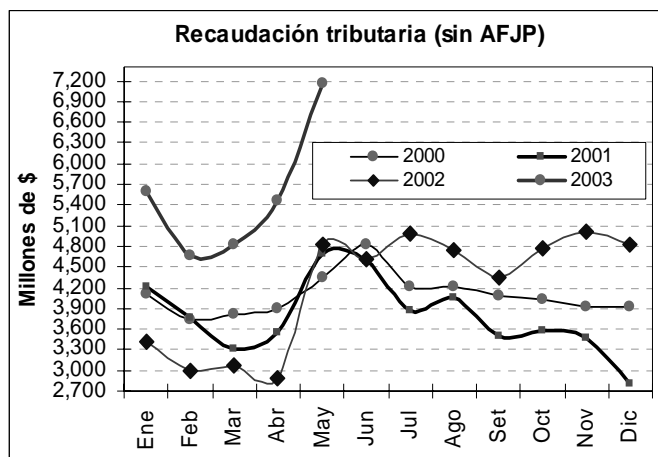
Sector Fiscal

Recaudación Tributaria

RECAUDACION TRIBUTARIA. MAYO DE 2003

en millones de pesos

Concepto	Mayo '03	Mayo '02	Dif. % Mayo '03/ Mayo '02	Abr. '03	Dif. % Mayo '03/ Abr. '03	Ene-May'03	Dif. % Ene.-Mayo'03/ Ene.-Mayo'02
Ganancias	2,164.0	893.1	142.3	961.5	125.1	5,807.3	100.4
Ganancias DGI	2,126.0	863.2	146.3	922.7	130.4	5,631.6	100.7
Ganancias DGA	37.9	29.9	26.9	38.8	(2.3)	175.7	92.3
IVA	1,377.5	1,510.9	(8.8)	1,695.6	(18.8)	7,612.6	38.9
IVA DGI	1,297.6	1,214.5	6.8	1,368.0	(5.1)	6,553.8	44.0
Devoluciones (-)	513.9	176.5	191.2	303.1	69.5	1,739.0	259.3
IVA DGA	593.7	472.9	25.6	630.8	(5.9)	2,797.9	98.0
Reintegros (-)	118.0	155.2	(24.0)	100.0	18.0	550.2	71.8
Internos coparticipados	157.6	172.4	(8.6)	158.3	(0.5)	813.8	21.8
Ganancia Mínima Presunta	303.7	36.9	722.3	44.4	584.7	503.4	191.7
Otros coparticipados	17.1	30.4	(43.6)	14.0	22.6	72.0	(31.1)
Comercio exterior	1,118.0	553.5	102.0	973.3	14.9	4,523.7	287.9
Combustibles - naftas	139.4	188.4	(26.0)	148.6	(6.2)	792.9	6.2
Combustibles - otros	250.6	228.2	9.8	271.4	(7.7)	1,076.7	31.1
Bienes Personales	463.2	61.8	649.7	97.0	377.6	656.3	242.1
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	494.2	506.6	(2.5)	461.7	7.0	2,287.2	26.4
Otros impuestos	74.3	90.7	(18.0)	70.7	5.2	322.4	(8.1)
Contribuciones patronales	568.1	516.9	9.9	533.6	6.5	2,957.7	23.2
Otros ingresos Seguridad Social	27.3	28.2	(3.3)	26.2	4.0	124.0	2.8
Sistema de capitalización (-)	214.2	172.7	24.1	215.6	(0.7)	971.7	28.5
Rezagos, transitorios y otros SIJP (-)	42.2	(26.4)	***	42.4	(0.4)	112.5	149.1
Subtotal DGI	4,679.8	3,053.6	53.3	3,146.0	48.8	16,384.7	43.7
Subtotal DGA	1,761.7	1,064.1	65.6	1,650.5	6.7	7,533.5	179.8
Sistema Seguridad Social	707.4	708.9	(0.2)	660.4	7.1	3,765.8	21.1
Total recursos tributarios	7,149.0	4,826.6	48.1	5,456.8	31.0	27,684.0	61.0
Total con capitalización y transitorios	7,405.4	4,972.9	48.9	5,714.9	29.6	28,768.2	59.8

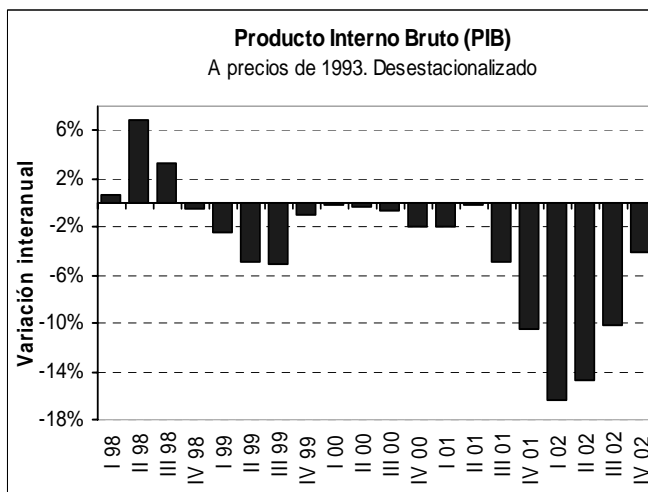
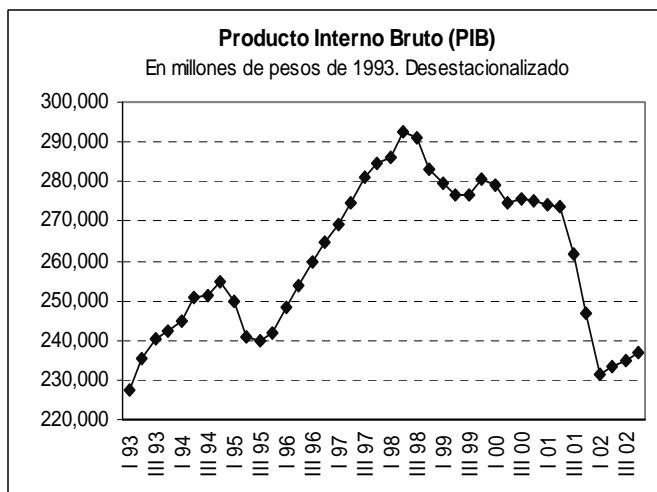
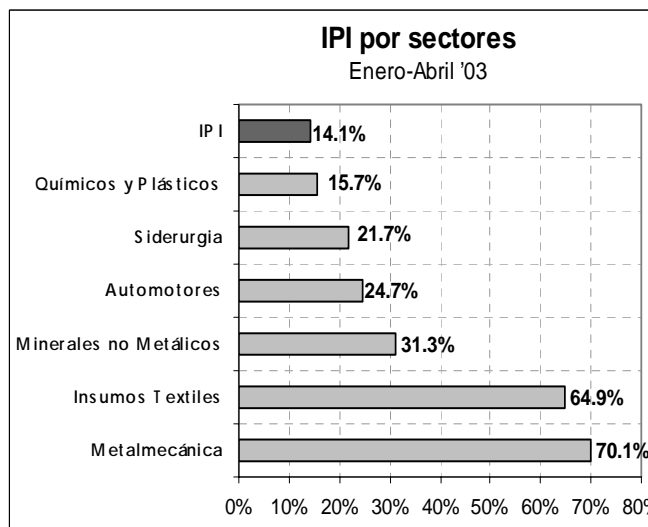
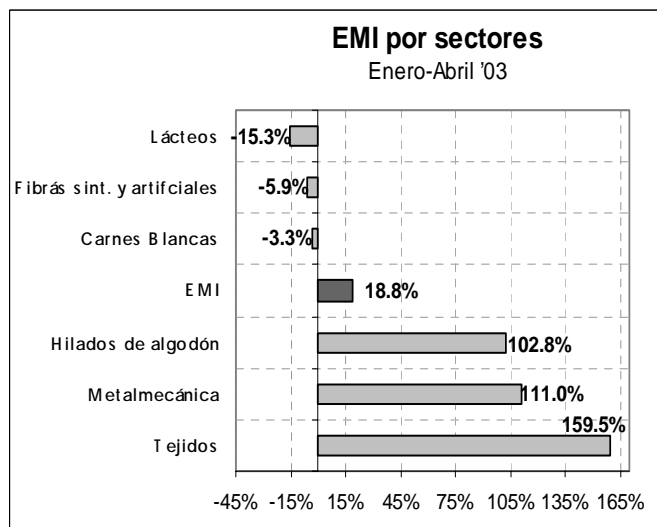
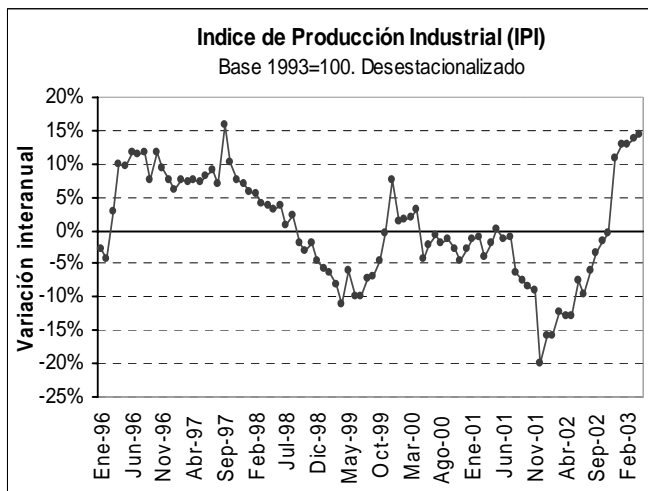
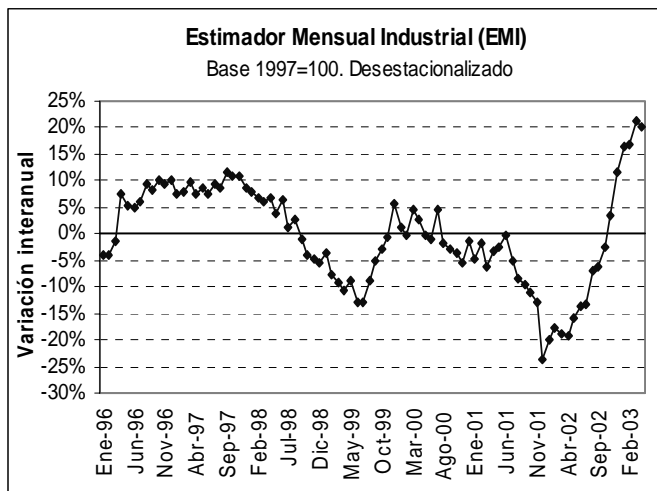


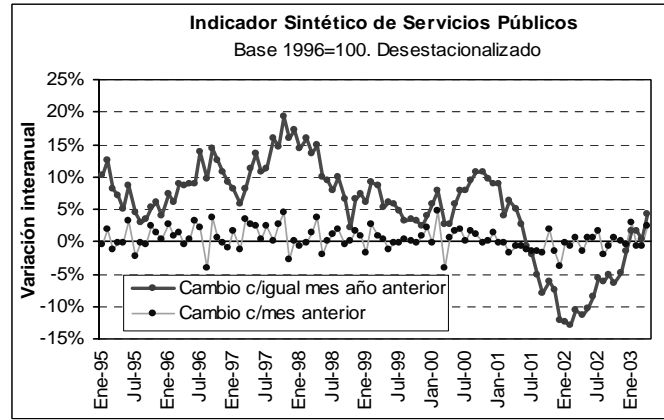
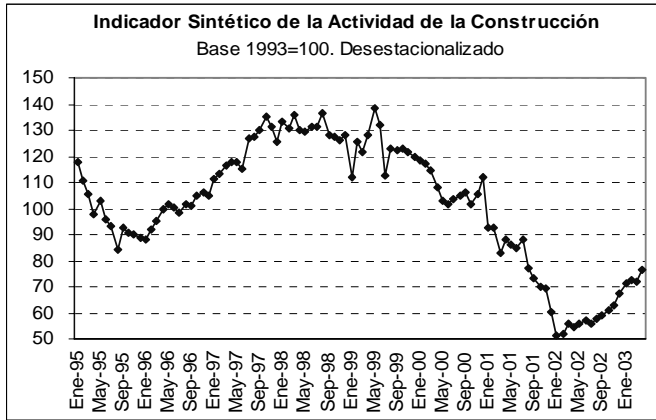
Fuente: elaboración propia en base a datos de Secretaría de Ingresos Públicos



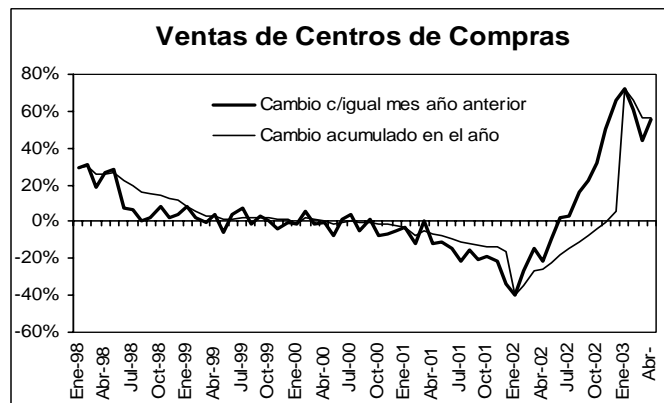
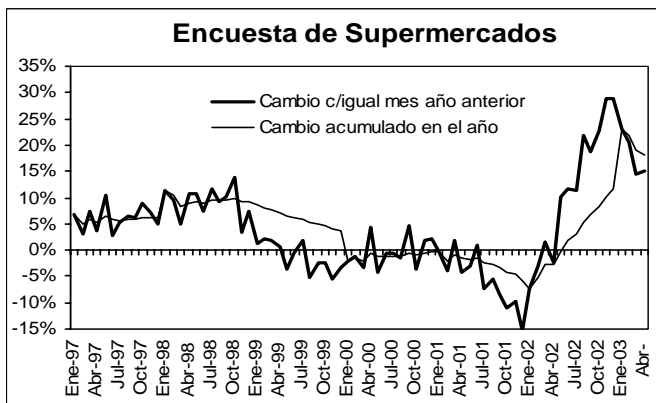
Sector Real

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



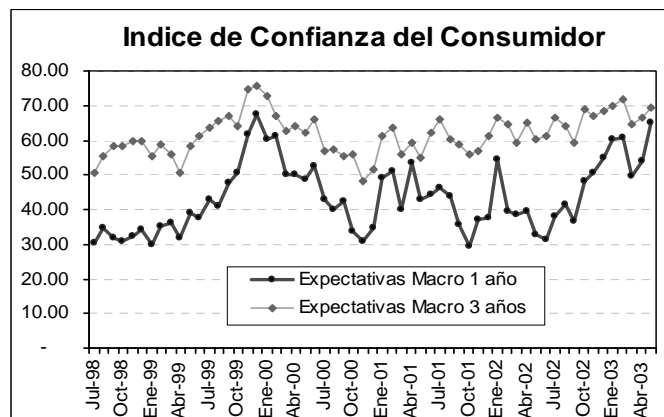
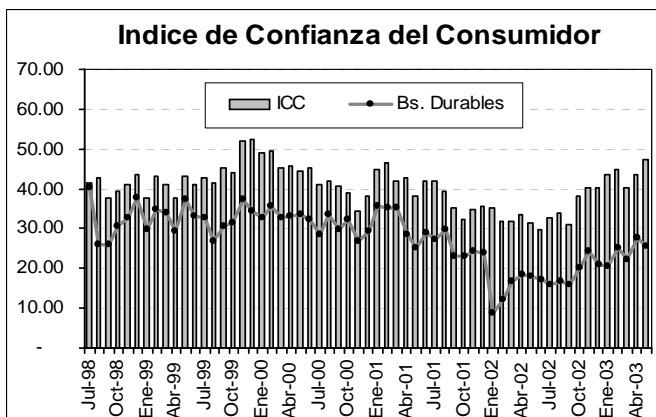


Ventas de Supermercados y Centros de Compras (Shoppings Centers)



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

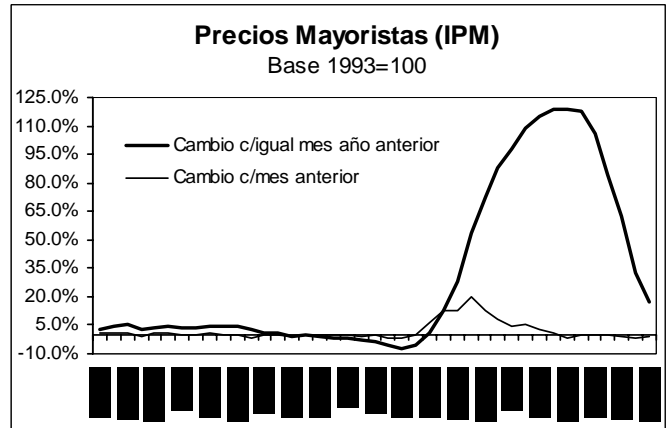
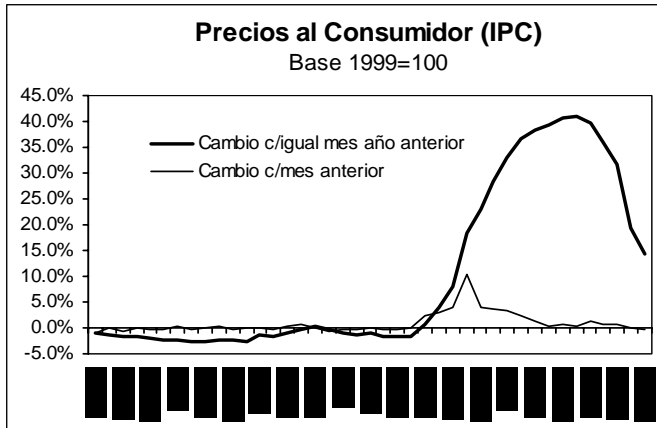
Indice de Confianza del Consumidor (U.T.D.T.)



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

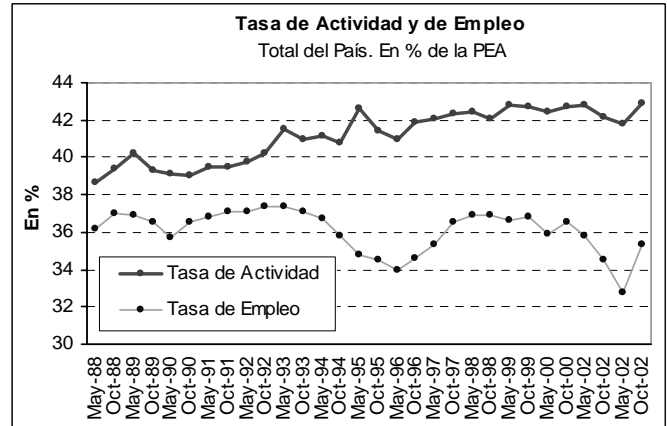
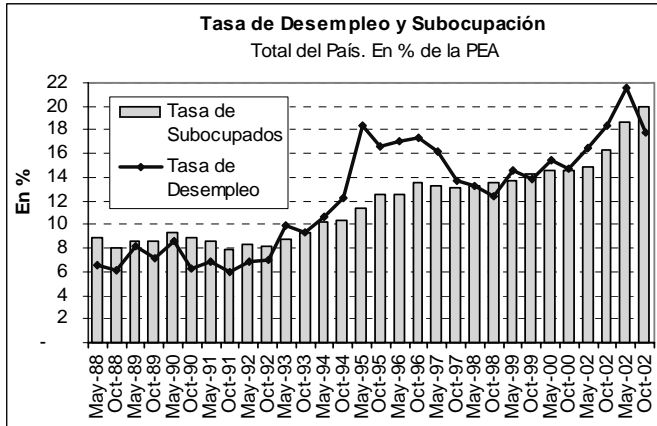


Precios al Consumidor y Precios Mayoristas



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

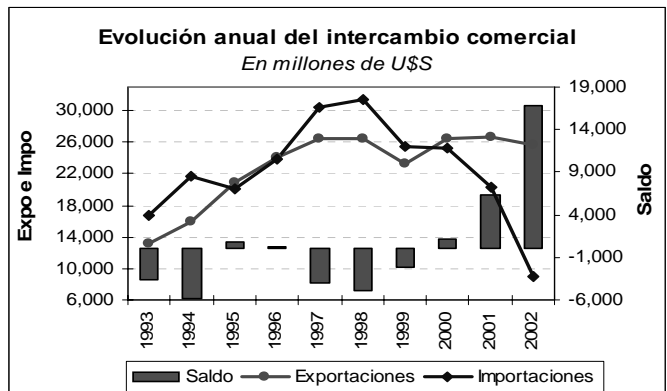
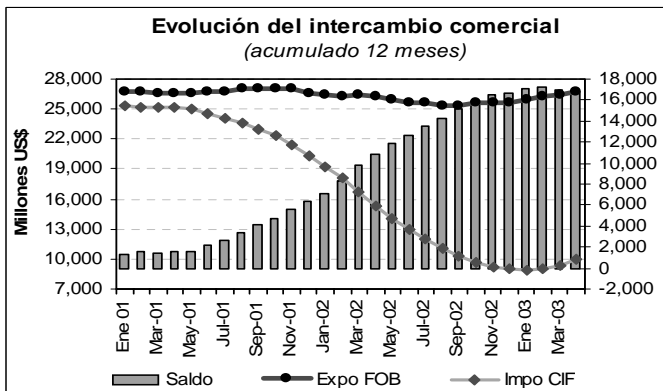
Indicadores del Mercado Laboral



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	1,818	-10.8%	851	-56.4%	967	2,669	-33.2%
Feb-02	1,782	-3.2%	628	-64.2%	1,154	2,410	-32.9%
Mar-02	2,111	4.6%	593	-70.9%	1,518	2,704	-33.3%
Abr-02	2,180	-8.7%	612	-68.1%	1,568	2,792	-35.2%
May-02	2,375	-7.4%	862	-58.6%	1,513	3,237	-30.4%
Jun-02	2,238	-12.0%	683	-61.6%	1,555	2,921	-32.4%
Jul-02	2,264	-3.7%	811	-54.2%	1,453	3,075	-25.4%
Ago-02	2,188	-13.1%	762	-58.2%	1,426	2,950	-32.0%
Sep-02	2,307	4.9%	719	-49.8%	1,588	3,026	-16.7%
Oct-02	2,274	9.4%	876	-42.1%	1,398	3,150	-12.3%
Nov-02	2,180	3.5%	809	-39.4%	1,371	2,989	-13.1%
Dic-02	1,992	1.4%	785	-15.8%	1,207	2,777	-4.1%
Ene-03	2,126	16.9%	798	-6.2%	1,328	2,924	9.6%
Feb-03	2,072	16.3%	777	23.7%	1,295	2,849	18.2%
Mar-03	2,222	5.3%	924	55.8%	1,298	3,146	16.3%
Apr-03	2,469	13.3%	1,108	81.0%	1,361	3,577	28.1%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC
Exportaciones e Importaciones según principales rubros
Primer cuatrimestre de 2003
En millones de dólares y variación % de valor con respecto a 2002

Exportaciones	2002	2003	Variación Porcentual
	En Millones de U\$S		Valor
Total	7,891	8,889	13%
Productos Primarios	1,937	2,142	11%
MOA	2,186	2,797	28%
MOI	2,378	2,339	-2%
Combustibles	1,390	1,611	16%
Importaciones	2002	2003	Variación Porcentual
	En Millones de U\$S		Valor
Total	2,683	3,606	34%
Bienes de capital	407	587	44%
Bienes intermedios	1,189	1,768	49%
Combustibles	149	164	10%
Piezas y accesorios bienes de capital	429	595	39%
Bienes de consumo, incluido automóviles	506	489	-3%
Resto	3	3	0%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC



**Balanza Comercial según zonas económicas y países seleccionados
Primer cuatrimestre de 2003**

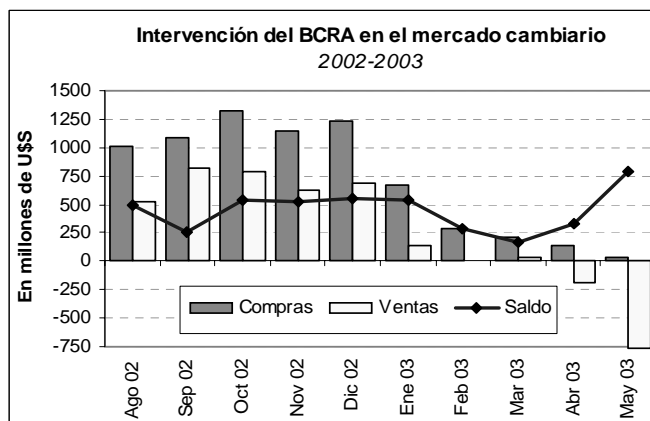
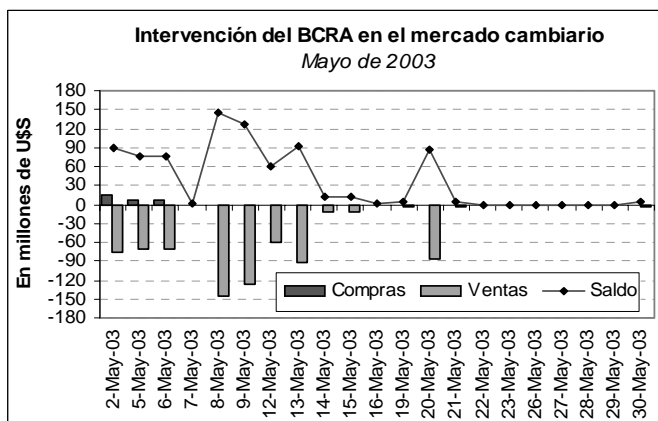
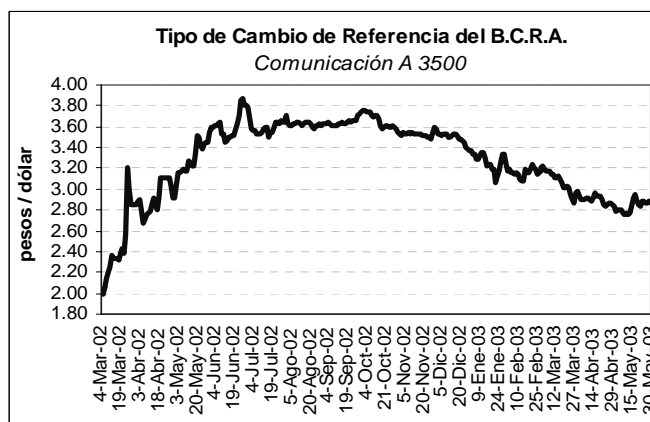
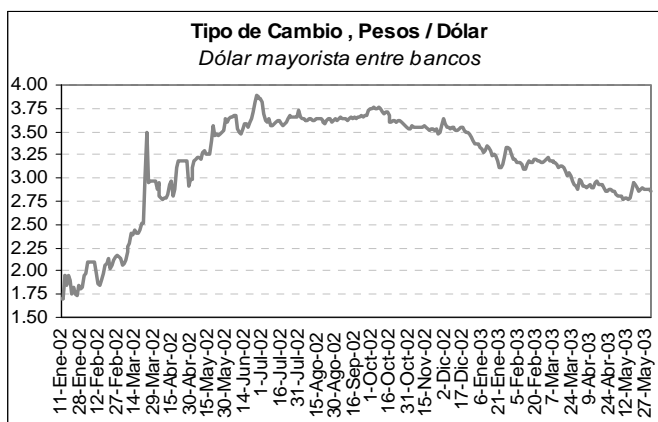
Millones de dólares y var. porc. con respecto a igual período del año anterior

Zonas Económicas	Exportaciones		Importaciones		Saldo
	U\$\$	Var. %	U\$\$	Var. %	
Total	8,889	12%	3,606	21%	5,283
Mercosur	1,835	-6%	1,300	54%	535
Chile	1,086	31%	75	20%	1,011
Resto de ALADI	363	-12%	26	-39%	337
NAFTA	1,310	12%	729	9%	581
UE	1,772	16%	748	1%	1,024
Asean, Corea, China, Japón e India	1,218	66%	424	9%	794
Medio Oriente	283	-40%	11	14%	272
Resto	1,022	31%	293	27%	729

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

Sector Monetario

Intervenciones del BCRA y evolución del tipo de cambio





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
Abr 03	-194.5	0	136.8	331.3
May 03	-759.9	0	27.3	787.2

Fuente: www.ambitoweb.com

INDOL - Cotizaciones Dólar Futuro, al 30/5/2003

Vencimiento	Cierre	Variación desde apertura del contrato	Tasa Implícita vs Plazo Fijo	Tasa Implícita vs LEBAC	Contratos Abiertos
May '03	2.86	-28.5%	-	-	5552
Jun '03	2.88	-20.0%	7.1%	6.9%	5375
Jul '03	2.94	-11.4%	16.9%	15.8%	3066
Ago '03	2.98	-6.0%	17.4%	16.4%	3113
Set '03	3.02	0.0%	17.1%	16.3%	1807
Oct '03	3.03	0.0%	14.4%	13.8%	1611

Fuente: Elaboración IAMC en base al SIB

Monto de Letras del BCRA en Circulación al 10/06/2003

Vencimiento	Moneda	Monto Emitido	En % del Stock Total	% Acumulado del Stock (por moneda)
	\$	999,237,000	21.31%	21.31%
Jun-03	US\$	189,023,000	100.00%	100.00%
Jul-03	\$	1,146,749,000	24.46%	45.77%
	\$	274,803,000	5.86%	51.63%
Aug-03	CER	24,543,000	3.37%	3.37%
	\$	339,219,000	7.23%	58.87%
Sep-03	CER	9,808,000	1.35%	4.72%
Oct-03	\$	520,629,000	11.10%	69.97%
Nov-03	\$	148,086,000	3.16%	73.13%
Jan-04	\$	345,553,000	7.37%	80.50%
	\$	22,613,000	0.48%	80.98%
Feb-04	CER	99,169,000	13.63%	18.35%
	\$	661,346,000	14.11%	95.09%
Mar-04	CER	129,453,000	17.79%	36.13%
	\$	230,354,000	4.91%	100.00%
Oct-04	CER	464,848,000	63.87%	100.00%
Total en circulación en \$:		4,688,589,000		
Total en circulación en USD:		189,023,000		
Total en circulación en \$ ajustada por CER:		727,821,000		

Fuente: Elaboración Propia en Base a Datos del BCRA

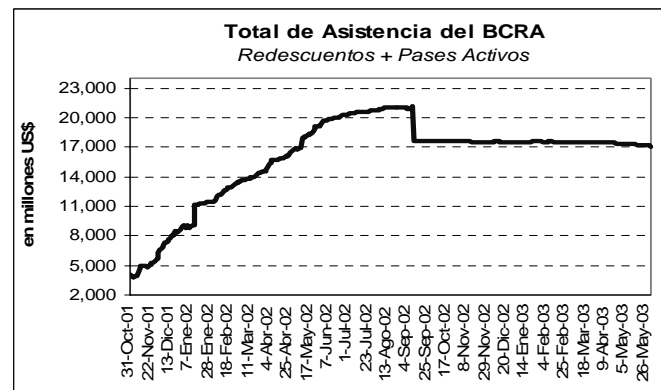
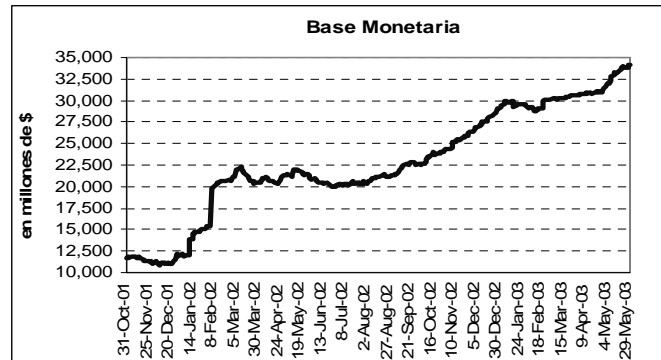
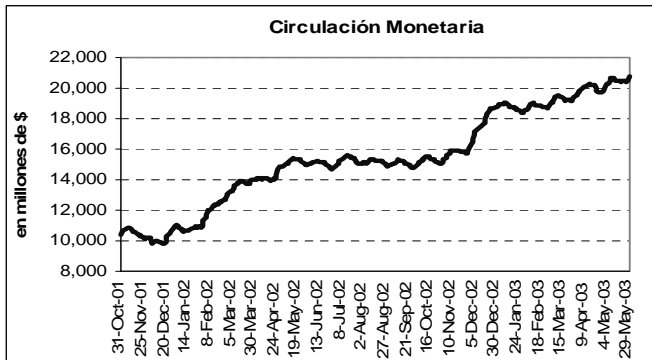
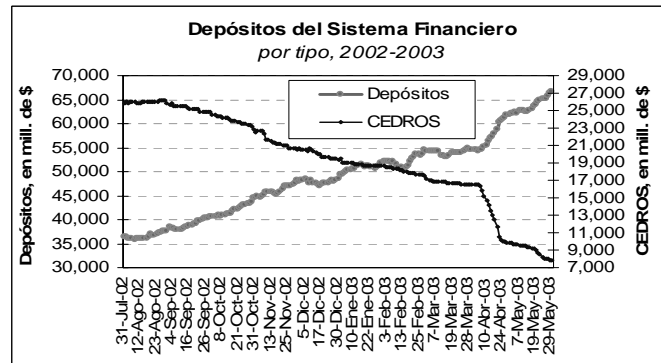
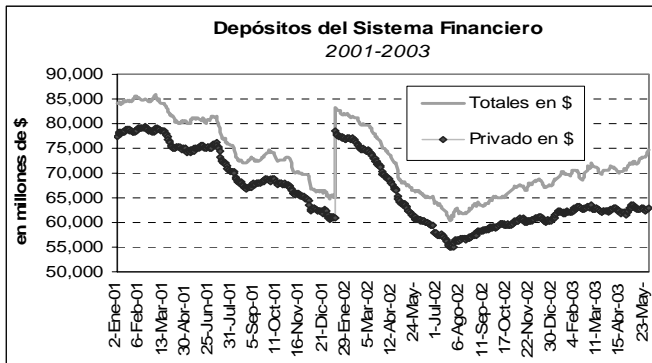


EVOLUCIÓN TASAS LEBAC LICITACIONES EN PESOS Y EN PESOS AJUSTABLES POR CER

FECHA LICITACION	PESOS									PESOS AJUST. POR CER		
	1 MES	2 MESES	3 MESES	4 MESES	5 MESES	6 MESES	9 MESES	12 MESES	18 MESES	6 MESES	12 MESES	18 MESES
03/12/2002	7,47	8,00	11,50	24,50		54,00						
05/12/2002	7,00	7,57	11,77	24,56		54,00						
10/12/2002	6,41		11,03	23,00		52,48						
12/12/2002	6,00		9,00	21,48		51,25						
17/12/2002	7,00			20,00		50,00	62,00					
19/12/2002	6,93	7,50		19,46		48,00	58,50					
23/12/2002	6,99	7,00		19,00		47,00	57,00					
26/12/2002	6,90	7,49		18,00		46,00	55,00					
02/01/2003	6,95	7,21		17,34		45,00	52,00					
07/01/2003	7,00			16,99		40,00	45,99					
09/01/2003	6,97	8,19		15,99		37,00	42,00					
14/01/2003	6,89	8,99	9,99			35,00	40,00	46,00				
16/01/2003	7,50	9,50	10,99			34,99	39,00	44,00				
21/01/2003	10,00	9,00	9,75	14,00	32,00	35,00	39,00	40,98				
23/01/2003	9,45	11,00			32,00	33,50	30,00					
28/01/2003	9,44	12,00			32,00	32,50						
30/01/2003	9,50	11,95	17,00	30,00	32,00	32,97						
04/02/2003	9,50		20,00	30,00	32,24	31,00						
06/02/2003	9,50	12,00	22,00		31,50							
11/02/2003	9,50	11,95	22,00	27,30		29,99						
13/02/2003	9,00			27,50	31,49							
18/02/2003	8,90	11,70	23,00	26,00	31,50	29,99						
20/02/2003	8,60	11,70			31,39	29,50						
25/02/2003	8,50	11,50			31,00	28,50				10,00	15,00	
27/02/2003	9,49	11,45	22,99	25,99	30,50					10,00	15,00	
04/03/2003	8,52				30,99	32,05		37,00		9,70	15,00	
06/03/2003	8,00		22,90	24,90	29,90					8,00	13,49	
11/03/2003	7,99		22,99		29,99	32,00				8,00	13,00	
13/03/2003	8,00		21,99			31,49		36,95		8,00	13,07	
18/03/2003	7,50		21,99		29,99	27,84		36,50				
20/03/2003	8,00		21,90		29,85	29,80		36,00		7,88	13,00	
25/03/2003	6,75		21,80		28,99	29,99		35,40			14,00	
27/03/2003	6,75		21,80		28,01	28,50		35,39			13,50	
01/04/2003	5,50		19,25		26,50	26,50	29,95	34,99				
03/04/2003			20,00		25,50	25,50		34,35			13,00	
08/04/2003	6,75		19,99			24,00		33,00	35,00		12,75	15,00
10/04/2003		9,50	19,95					30,47	31,95			14,75
15/04/2003	7,50	9,50	18,00			21,49	24,99	28,50	28,95		12,24	14,00
22/04/2003	7,00	9,49				20,00		24,00			11,50	12,98
24/04/2003	7,00		13,99			16,49		21,02	24,96		9,00	10,98
29/04/2003	6,50	9,19	13,50			16,19					9,00	10,50
30/04/2003	7,00	8,65	12,68			16,75					8,74	10,53
06/05/2003	7,00		12,70			16,49		20,00				10,38
08/05/2003			12,57					19,48	23,98			
13/05/2003	6,99	9,00	11,49			15,00		19,48	23,98			10,38
15/05/2003	6,95	8,94				15,00			23,49			10,38
20/05/2003	6,95	8,78	11,50					19,00			8,78	10,00
22/05/2003	6,90	8,60	11,00					14,45	18,69		8,50	9,75
27/05/2003	6,45	8,23	8,35					13,49	18,55	22,98	8,00	9,60



Agregados Monetarios



Tasas de Referencia para la Garantía de los Depósitos

Tasa Nominal Anual

Depósitos	4-Jun-03		26-May-03		22-May-03	
	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$
Cuenta Corriente	2.00%	s/oper	2.00%	s/oper	2.00%	s/oper
Caja de Ahorros	3.25%	s/oper	3.75%	s/oper	3.75%	s/oper
Plazo Fijo:						
De 30 a 59 días	13.00%	3.00%	15.25%	3.00%	16.00%	3.00%
De 60 a más días	15.75%	2.75%	18.00%	2.75%	19.25%	2.75%

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	54,316	17,087	71,403	45,710	16,919	62,629	985	728
27-Mar-03	54,816	16,523	71,339	46,135	16,387	62,522	1,025	752
28-Mar-03	54,629	16,522	71,151	46,165	16,386	62,551	1,026	752
30-Abr-03	62,191	9,772	71,963	53,200	9,640	62,840	1,080	835
2-May-03	62,144	9,731	71,875	53,444	9,598	63,042	1,082	837
5-May-03	62,364	9,700	72,064	54,052	9,567	63,619	1,077	832
6-May-03	62,138	9,632	71,770	53,775	9,490	63,265	1,112	868
7-May-03	62,695	9,571	72,266	53,983	9,439	63,422	1,139	892
8-May-03	62,760	9,543	72,303	53,852	9,411	63,263	1,154	907
9-May-03	62,602	9,491	72,093	53,666	9,360	63,026	1,179	934
12-May-03	62,443	9,426	71,869	53,565	9,295	62,860	1,219	975
13-May-03	62,485	9,373	71,858	53,422	9,242	62,664	1,186	943
14-May-03	62,769	9,314	72,083	53,497	9,183	62,680	1,222	981
15-May-03	62,959	9,244	72,203	53,505	9,114	62,619	1,192	954
16-May-03	63,727	9,108	72,835	53,710	8,977	62,687	1,200	961
19-May-03	63,912	9,042	72,954	54,018	8,912	62,930	1,204	965
20-May-03	64,535	8,713	73,248	54,394	8,658	63,052	1,202	964
21-May-03	64,834	8,511	73,345	54,402	8,457	62,859	1,203	965
22-May-03	65,199	8,083	73,282	54,605	8,040	62,645	1,236	974
23-May-03	65,240	8,010	73,250	54,453	7,967	62,420	1,248	986
26-May-03	65,133	7,958	73,091	54,314	7,916	62,230	1,256	994
27-May-03	65,811	7,931	73,742	54,735	7,895	62,630	1,259	999
28-May-03	66,228	7,908	74,136	54,831	7,872	62,703	1,235	1,000
29-May-03	66,705	7,904	74,609	55,156	7,868	63,024	1,231	996

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA

Base Monetaria

Base Monetaria y factores de explicación - en millones de pesos

Saldos	30-May-03		
	30-May-03	30-Apr-03	31-Dec-02
Base monetaria	34,149	31,475	29,151
Circulación monetaria	20,727	19,844	18,802
Cuenta corriente	13,422	11,630	10,349
Depósitos bancarios en moneda extranjera	755	519	302
Asistencia a entidades financieras	17,126	17,412	17,542
Redescuentos	17,070	17,211	17,385
Pases activos	57	201	157
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	4,878	2,778	700
LEBACs			
En pesos	5,323	4,761	3,049
En dólares	189	159	185

Factores de Explicación de la Base Monetaria (en millones de pesos)	Variación		
	Diaria	Mensual	Acumulada
Base monetaria	-27	2,675	4,998
Circulación monetaria	212	882	1,925
Cuenta corriente	-240	1,792	3,073
Factores			
Crédito externo neto	867	362	2,208
Sector privado	12	2,332	6,434
Sector público	856	-1,969	-4,226
Crédito interno neto	-895	2,313	2,791
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	0	2,100	4,178
Otras operaciones con el Gobierno Nacional	-872	-191	-259
Sector financiero	-37	-293	-834
LEBAC	0	-561	-1,601
Rescate de cuasimonedas a valor nominal	30	972	972
Diferencia entre valor de rescate y valor nominal de cuasimonedas	0	-13	-13
Otros	-16	299	348



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	6.3	6.1	6.6	4.2	4.2	4.0	41.8	24.4
28-Feb-02	9.1	6.4	10.2	4.0	3.9	s/o	23.6	27.5
27-Mar-02	11.6	10.0	12.3	5.7	3.4	s/o	83.3	27.9
2-Abr-02	20.0	10.9	43.4	2.3	3.8	s/o	78.0	27.9
30-Abr-02	47.7	28.5	60.7	6.2	6.2	0.0	101.8	10.0
31-May-02	60.8	43.2	66.9	6.0	3.2	6.0	47.1	s/o
28-Jun-02	54.5	42.5	57.7	5.5	3.6	s/o	49.8	15.0
31-Jul-02	51.0	46.5	51.7	8.8	5.5	0.0	76.1	s/o
30-Ago-02	53.4	48.2	55.5	4.5	4.5	s/o	38.0	s/o
30-Sep-02	41.2	39.5	41.4	2.5	2.8	s/o	22.5	s/o
31-Oct-02	32.0	28.1	33.3	3.8	3.1	s/o	9.1	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
28-Mar-03	21.9	19.5	23.9	0.9	0.9	s/o	6.7	2.0
30-Abr-03	18.6	19.2	18.2	1.2	0.8	1.2	5.3	2.0
2-May-03	18.3	18.7	17.7	0.8	0.8	0.8	5.6	s/o
5-May-03	17.3	17.7	16.7	1.0	1.0	1.0	5.5	s/o
6-May-03	17.0	18.3	16.2	0.9	1.0	s/o	5.3	s/o
7-May-03	15.6	17.4	14.7	1.4	1.1	1.6	5.2	s/o
8-May-03	15.9	17.3	14.9	0.8	0.8	s/o	4.9	s/o
9-May-03	15.8	17.0	14.3	0.9	0.9	s/o	5.0	s/o
12-May-03	14.9	16.4	13.7	0.9	0.9	s/o	4.8	s/o
13-May-03	14.3	15.7	13.1	0.8	0.7	s/o	4.7	s/o
14-May-03	14.0	15.3	12.7	1.1	0.8	1.5	4.5	s/o
15-May-03	13.3	14.4	11.9	1.1	1.1	s/o	4.3	s/o
16-May-03	12.9	14.0	11.6	0.9	1.0	s/o	4.4	s/o
19-May-03	12.7	13.6	11.6	1.2	1.1	s/o	4.4	s/o
20-May-03	12.7	14.0	12.2	0.9	1.0	s/o	4.0	s/o
21-May-03	12.0	13.1	10.8	1.3	1.1	1.6	4.1	s/o
22-May-03	11.3	12.3	10.9	1.0	1.0	s/o	3.8	s/o
23-May-03	12.4	12.2	12.6	0.8	1.0	0.5	4.0	1.0
26-May-03	11.4	12.1	10.5	1.0	1.0	s/o	3.8	1.0
27-May-03	10.1	11.6	9.3	0.8	0.8	s/o	3.6	1.0
28-May-03	10.1	11.2	9.6	1.6	0.9	2.3	3.6	1.0
29-May-03	10.9	11.3	10.5	0.8	0.9	0.8	3.5	1.0
30-May-03	10.2	10.8	9.7	0.9	1.0	s/o	3.5	s/o

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA



Indicadores Macroeconómicos de la Argentina

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	
							Abr	May
Cuentas Nacionales (var. % real)								
PIB	8.1	3.9	-3.4	-0.8	-4.4	-10.9	s/d	s/d
Consumo	7.9	3.9	-2.7	-0.7	-5.7	-14.4	s/d	s/d
Inversión	17.7	6.5	-12.8	-6.8	-15.7	-36.1	s/d	s/d
Producto Bruto Nominal								
A precios de mercado (en miles de mill \$)	293	299	283	284	269	313	313	313
Por habitante (en \$)	8,256	8,301	7,785	7,849	7,336	8,642	8,642	8,642
Indice de Producción Industrial - FIEL								
Con estacionalidad (var. % anual)	10.2	1.4	-5.9	-3.6	-5.5	-7.6	12.4	n.d
Indice de Precios (var % anual) #								
IPC - Nivel General	0.3	0.7	-1.8	-0.7	-1.5	41.0	0.1	-0.4
IPIM - Nivel General	-0.9	-6.3	1.2	2.5	-5.3	118.2	-1.8	-0.7
Tipo de Cambio Nominal (promedio bancos venta - S/US\$)								
	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	3.37	2.83	2.86
Indicadores Laborales								
Tasa de desempleo - EPH	13.7	12.4	13.8	14.7	18.3	17.8	17.8	17.8
Encuesta de Indicadores Laborales - MTy SS (var % anual)	4.1	2.6	-2.2	-1.6	-2.4	n.d	n.d	n.d
Indice de Demanda Laboral - UTDT (var % anual)				n.d	-47.7	31.2	93.6	103.7
Sector Fiscal								
Total Recaudación tributaria sin AFJP (mill. \$)	48,532	50,059	47,643	49,102	45,403	50,476	5,457	7,149
Resultado fiscal sin Privatizaciones (mill. \$)	-4,387	-4,170	-7,348	-6,996	-8,961	-4,554	n.d	n.d
Sector Externo								
Exportaciones FOB (mill. US\$)	26,431	26,441	23,333	26,412	26,655	25,347	2,469	n.d
Importaciones CIF (mill. US\$)	30,449	31,405	25,507	25,245	20,312	8,988	1,108	n.d
Balanza comercial (mill. US\$)	-4,018	-4,964	-2,174	1,167	6,343	16,359	1,361	n.d
Cuenta Corriente (% del PBI)	-4.1	-4.9	-4.3	-3.3	-1.9 (a)	3.80%	n.d	n.d
Sector Monetario								
Depósitos totales (mill.\$ - fin del período)	68,500	76,427	81,112	85,985	66,971	68,761	71,963	74,609
Préstamos totales (mill.\$ - fin del período)	66,935	76,220	82,201	82,629	75,511	n.d	n.d	n.d
Reservas internacionales del BCRA (mill. US\$-fin del período)	24,268	26,524	27,831	26,491	19,426	10,476	10,971	11,374
Tasas de interés (% nom anual promedio del período)								
Tasa Call (\$) - Hasta 15 días	6.7	6.8	7.1	8.1	n.d	13.4	5.3	3.5
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días	7.0	7.6	8.1	8.3	6.6	27.2	18.6	10.2
Plazo Fijo en US\$ - 30 a 44 días	5.9	6.4	6.4	7.0	6.9	1.8	1.2	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

EEUU

Indicadores correspondientes al Primer Trimestre de 2003

- ✓ El PIB del primer trimestre de 2003, en línea con las expectativas, fue revisado al alza alcanzando el 1.9% contra una estimación previa de 1.6%. Este aumento se puede explicar por un incremento del consumo de bienes no durables como así también de las exportaciones. Por otra parte, los beneficios corporativos evidenciaron ganancias por segundo trimestre consecutivo (una ganancia de 1% del PIB equivale a U\$S 7,900 millones).
- ✓ El Índice de Costo de Empleo aumentó considerablemente en el primer trimestre de 2003 (1.3% con relación al mismo trimestre del año 2002), ubicándose por encima de las expectativas. Este incremento es el mayor registrado desde el año 1990. Si se compara el primer trimestre de este año con el trimestre anterior, se observa un alza del 0.7%.

Indicadores correspondientes a Marzo de 2003

- ✓ Los inventarios negociables marcaron un modesto incremento en el mes de marzo (0.4%) con relación al mes anterior, superando las expectativas del mercado. Este aumento se explicaría por el incremento en las ventas totales (0.8%), disminuyendo el ratio inventario/ventas que se ubica en 1.38 puntos (1.40 puntos en el mes anterior).
- ✓ El gasto en construcción para el mes de marzo cayó un 1% en relación con el mes anterior, mientras que los datos anticipados indicaban un crecimiento del 0.4%. Por otro lado, el resultado de febrero fue revisado al alza registrando una variación mensual del 0.2% (-0.2% anticipado). En el acumulado del primer trimestre, el gasto se ubica un 2% por arriba del guarismo registrado en el mismo período del año anterior.
- ✓ Las órdenes de compra se incrementaron un 2.2% en el mes de marzo. Este dato se ubica por encima de las expectativas del mercado, que habían anticipado un alza del 1.2%. Por otra parte, el marcado incremento de órdenes de bienes durables para el mes de marzo (2%) fue revisado a la baja, ubicándose en 1.5%.
- ✓ La balanza comercial del mes de marzo arrojó un déficit de 43,500 millones de dólares, U\$S 3,500 millones más que el mes anterior. Las exportaciones se incrementaron marginalmente, mientras que las importaciones subieron bruscamente, lo cual se explica principalmente por los precios. Para abril, se espera que la balanza refleje la baja de los precios energéticos y que se reduzca el déficit.

Indicadores correspondientes a Abril de 2003

- ✓ El Índice de Actividad Nacional elaborado por la Universidad de Chicago (CFNAI) profundizó su caída en el mes de abril, bajando un 0.85% en comparación con el mes anterior. Estos resultados reflejan las dificultades de la economía para su recuperación, siendo negativos 8 de los últimos 9 meses. Adicionalmente, la influencia negativa de las incertidumbres bélicas se evidenció en el índice de abril. Los componentes con peores *performances* fueron producción (-0.5%) y empleo (-0.37%).
- ✓ En el mes de abril, la producción industrial experimentó una pequeña contracción del 0.5% con respecto al mes anterior. Este resultado corresponde al segundo mes consecutivo de descensos. La producción manufacturera bajó el 0.6% en abril, mientras que en su desagregado se observan caídas en 15 de los 20 componentes. La capacidad de utilización cayó al 74.4% para el mes, lo que se explicaría principalmente por las presiones inflacionarias y por la escasa inversión.
- ✓ Luego de dos meses de registros negativos, la venta de casas usadas se incrementó un 5.6% en el mes de abril. Esta suba se explica por una baja en las tasas de créditos hipotecarios. El promedio de venta de los últimos tres meses se ubica en 5.74 millones de unidades.



- ✓ El Índice de Precios al Consumidor cayó en el mes de abril como consecuencia de la contracción en el rubro energía, luego de que los precios mundiales tocaran sus máximos. El CPI¹ descendió 0.3% en abril con relación al mes anterior, en el que había aumentado un 0.3%. En el acumulado de 12 meses, la inflación fue del 2.2%. La inflación *Core*², se mantuvo constante por segundo mes consecutivo, alcanzando así una variación positiva del 1.5% en comparación con el mismo mes del año anterior. El componente energía descendió en abril un 4.6%, mientras que en el mes de marzo había aumentado un 4.6%. Esto ubica a la variación anual del componente en un 12.8%.
 - ✓ El ingreso personal no presentó variaciones en el mes de abril. Por otra parte, el consumo personal se redujo un 0.1% con respecto al mes anterior, explicado por la contracción de precios.
 - ✓ Los precios de las importaciones cayeron un 2.7% en abril como resultado de la disminución de los precios de los combustibles. El marcado descenso del 16.2% del petróleo fue el responsable de este resultado, ya que si se excluye de las importaciones al componente de petróleo, los precios bajaron sólo el 0.9%. Por otra parte, los precios de las exportaciones se contrajeron el 0.1%, mientras que el componente combustibles y lubricantes descendió un 10%.
 - ✓ El resultado del tesoro de abril arrojó un superávit de U\$S 51,000 millones. Sin embargo, para el acumulado de los siete primeros meses del año fiscal 2003 se registra un déficit de U\$S 202,000 millones. El resultado base caja de abril es positivo en U\$S 67,000 millones.
 - ✓ En el mes de abril se eliminaron 48,000 puestos de trabajo, mientras que en el mes de marzo el dato fue revisado, registrándose una pérdida de 124,000 puestos de trabajo. El resultado total se explica por las pérdidas en los sectores manufactureros, comercio minorista e industrias de transporte; y por las incorporaciones en los sectores de construcción, financieros y servicios y sector público. La tasa de desempleo se ubica en el 6% para el mes de abril.
-
- ¹ Índice de precios al consumidor
² CPI excluyendo alimentos y energía

Indicadores correspondientes a Mayo de 2003

- ✓ El Índice ISM¹ se incrementó más de lo esperado, alcanzando los 49.4 puntos en el mes de mayo, mientras que en abril se habían registrado 45.4 puntos. Este resultado se explica por el incremento en las nuevas órdenes que hacen a las expectativas de expansión para los próximos meses en la actividad manufacturera. Sin embargo, la actividad todavía se encuentra en terreno negativo, pero con contracciones menores a las registradas en los meses previos.
 - ✓ El ISM no manufacturero alcanzó los 54.5 en el mes de mayo, lo que representa un aumento del 3.5% con relación al registro correspondiente a abril pasado. Por su parte, las nuevas órdenes de compra subieron un 4.1%
-
- ¹ El Índice ISM valúa las tendencias de contracción y expansión de la actividad mediante el análisis del sentimiento empresarial y los precios en relación con las nuevas órdenes de compra. Un resultado superior a los 50 puntos indica expansión mientras que, por el contrario, un resultado inferior indica tendencia contractiva.

Brasil

- ✓ Los feriados correspondientes al carnaval redujeron a 18 los días hábiles del mes de marzo, frente a los 20 días hábiles de febrero. Es por esta razón que las comparaciones de producción y ventas contienen distorsiones estadísticas no eliminadas por los criterios habituales de desestacionalización, subestimando de esta manera los resultados de marzo, así como se habían superestimado los resultados del mes de febrero.



- ✓ Según los datos publicados por el IBGE¹, las ventas del comercio minorista retrocedieron un 11.3% en marzo y un 6% en el acumulado de los primeros tres meses de 2003, en comparación con los mismos períodos del año anterior. Por otro lado, las estadísticas publicadas por Fedecomercio-SP² también evidencian contracciones del 4.7% en el comercio minorista en el mes de marzo y en la misma base de comparación. Además, en el acumulado de los primeros tres meses del año se observa una expansión del 7.3%.
- ✓ La confianza del consumidor se mostró con significativas mejoras en el mes de mayo, alcanzando el IIC³ los 104.3 puntos, mientras que en el mes de abril el IIC había tocado los 100.3 puntos.
- ✓ Los principales indicadores relacionados con la inversión muestran que desde los primeros meses del año 2003, la dificultades económicas coyunturales y el período de transición gubernamental contribuyeron a postergar las decisiones de inversión, tanto en el sector público como en el privado. El producto de la construcción civil, segmento que participa en más del 60% de la formación bruta de capital fijo, se contrajo un 2.1% en comparación con el mismo trimestre del año anterior y en términos estacionalizados. Considerándose los datos desestacionalizados, la caída del primer trimestre de este año frente al último trimestre de 2002 fue de 5.7%.
- ✓ La producción de bienes de capital viene mostrando una relativa estabilidad desde finales de 2002, ya que la variación del primer trimestre del 2003 frente al trimestre anterior (en términos desestacionalizados) fue de apenas 0.5%, reflejando así una retracción del 3.5% en comparación con el mismo trimestre del año 2002. En el desagregado por rubros, cabe destacar que se observa una expansión en la fabricación de maquinarias agrícolas y una retracción en los equipamientos para generación energética.
- ✓ La producción industrial mostró una reducción del 3.4% en el mes de marzo (en términos desestacionalizados), en comparación con el mes anterior. Descontando el efecto calendario, la producción industrial registró un aumento del 0.1% en el mes de marzo. Considerando los datos del primer trimestre de 2003, la producción de la industria de transformación aumentó un 2.1%, mientras que la extractiva de mineral subió un 4.8%, en comparación con el mismo trimestre de 2002. La industria en general y en la misma base de comparación creció un 2.5%, mientras que si se compara este incremento con el resultado del trimestre anterior, se observa una contracción del 1.1%.
- ✓ El índice de empleo formal, elaborado por el Ministerio de Trabajo, creció un 0.2% en el mes de abril, en comparación con el mes de marzo y en la serie sin estacionalidad. El aumento del primer trimestre, frente al mismo trimestre de 2002, es del 3.3%. Por otra parte, la tasa de desocupación⁴ alcanzó en marzo el 12.1%, resultado mayor al registrado en febrero (11.6%) y a pesar del aumento del 0.1% de personas ocupadas en el mismo período.
- ✓ Las variaciones de los índices de precios mantuvieron una tendencia decreciente en el mes de abril, explicado en su mayor parte por las menores tasas registradas desde septiembre de 2002. Este movimiento fue más acentuado en los precios al por mayor, particularmente por la reciente apreciación del tipo de cambio y por la estacionalidad de los precios agrícolas. Los índices de precios al consumidor tuvieron una variación menos intensa, reflejando de esta forma el retroceso de los precios monitoreados y la desaceleración de los precios libres.
- ✓ La variación del IPCA⁵ fue del 0.97% en el mes de abril, frente al 1.23% registrado en el mes anterior, lo que acumula un 6.15% de alza en el primer trimestre de 2003 y un 16.77% en los últimos doce meses. El crecimiento del IGP-DI⁶ alcanzó el 0.41%, en comparación con el 1.66% registrado en marzo pasado. El IPA-DI⁷ se elevó un 0.07%, mientras que en marzo había registrado un alza del 1.93%. Cabe destacar que con estos resultados los índices IGP-DI y IPA-DI registran retrocesos en el avance mensual luego de once meses consecutivos de alzas, alcanzando variaciones positivas de 32.37% y 42.65%, respectivamente.



- ✓ La desaceleración observada en el IPCA corresponde exclusivamente a la evolución de los precios libres, que se expandieron un 0.87% en el mes de abril contra el 1.29% registrado en el mes de marzo. En el desagregado de los precios libres, los que más contribuyeron a la desaceleración del avance mensual fueron los precios de los alimentos, particularmente por la regularización de la oferta de frutas, hortalizas y verduras que contrajo el avance a 1.78% en el mes de abril frente al 7.17% registrado en el mes de marzo.
- ✓ En relación a los precios al por mayor, se destaca el efecto de la apreciación del tipo de cambio y de la regularización de las frutas y hortalizas, que superaron los efectos climáticos, ambas causas principales que ejercían presión al alza desde finales del año pasado. El IPA agrícola registró una caída del 0.99% en el mes de abril, frente al alza del 0.3% observada en el mes anterior. Por otra parte, la tasa del IPA industrial retrocedió un 0.48% frente al 2.56% de marzo, evidenciando así la desaceleración del alza de precios en la mayor cantidad de los segmentos industriales.
- ✓ El núcleo de inflación del IPCA, calculado por la exclusión de los alimentos y de los precios administrados y monitoreados, retrocedió un 0.81% en el mes de abril frente al 1.13% registrado en marzo. Por otro lado, el acumulado de los últimos doce meses alcanzó una variación positiva del 10.53%.
- ✓ La balanza comercial de abril presentó un superávit de U\$S 1,700 millones, alcanzando un acumulado para el primer trimestre de 2003 de U\$S 5,500 millones. Este resultado se explica principalmente por el desempeño de las exportaciones que evidenciaron un importante crecimiento, mientras que las importaciones se mantuvieron estables.
- ✓ Las exportaciones de abril alcanzaron los U\$S 5,700 millones, totalizando en lo que va de 2003 U\$S 20,800 millones, valores que presentan expansiones del 23.1% y del 25.6% respectivamente, y en relación con los mismos períodos del año anterior. Por otro lado, las importaciones descendieron 3.6% en el mes de abril y en comparación con el mismo mes de 2002, alcanzando U\$S 4,000 millones. En el acumulado de los cuatro primeros meses, las importaciones totalizaron U\$S 15,300 millones, evidenciando un aumento del 1.8% en relación con idéntico período del año 2002.
- ✓ Las transacciones corrientes fueron negativas en U\$S 966 millones en abril, con una reducción del 50.9% en comparación con el mismo mes del año anterior. El déficit de la cuenta de servicios alcanzó los U\$S 2,900 millones, en contrapartida con el superávit registrado en la balanza comercial (U\$S 1,700 millones) y en las transferencias unilaterales (U\$S 205 millones). En el acumulado de los últimos doce meses y a abril de 2003, el déficit de las cuentas corrientes alcanzó el 0.74% del PIB.
- ✓ Luego de la reunión del Copom en abril, la tasa de interés futura presentó una significativa reducción, principalmente para los plazos superiores a los seis meses, presentándose al mismo tiempo una inclinación negativa en la curva de tasas. Esto se explica por la positiva contribución del riesgo país, la apreciación cambiaria, la desaceleración de la inflación y por las expectativas del mercado con respecto a una desaceleración más acentuada de la inflación hacia el segundo semestre del año. Al 20 de mayo, los spreads de las tasas a seis meses y a un año, en relación con las metas para la tasa *Selic*, eran de -204pb y -293pb respectivamente.
- ✓ Los vencimiento de *swaps* cambiarios correspondientes al mes de mayo fueron renovados por contratos de entre 4 y 56 meses de plazo (media 11 meses). Las menores tasas de colocación, en relación con el período anterior, llevaron a una reducción de la curva del tipo de cambio en todos sus vértices, resultado de una mayor oferta de dólares y menor riesgo país.
- ✓ El tesoro nacional realizó cinco licitaciones de LTN, que totalizaron U\$S 9,900 millones. Estas colocaciones, que fueron beneficiadas con la reducción de las tasas, lograron tener plazos mas prolongados y colocarse a tasas inferiores a las



registradas en el período anterior. También se realizaron cuatro licitaciones de LFT con un volumen financiero de U\$S 23,700 millones, verificándose también vencimientos mas lejanos y menores costos de financiamiento.

Notas Aclaratorias

- ¹ Instituto Brasileño de Geografía y Estadística
- ² Federación de Comercio del Estado de San Pablo
- ³ Índice de Intenciones al Consumidor elaborado por el IBGE
- ⁴ Elaborada por el IBGE
- ⁵ Índice de Precios al Consumidor Amplio
- ⁶ Índice General de Precios Internos – Demanda Interna
- ⁷ Índice de Precios al Por Mayor – Demanda Interna

Eurozona

- ✓ El PIB del primer trimestre de 2003 exhibió un crecimiento del 0.8% en comparación con el mismo trimestre del año anterior y en términos desestacionalizados. Este resultado evidencia la desaceleración del avance interanual, el cual había iniciado una tendencia alcista en el segundo trimestre de 2002. Los inventarios alcanzaron el 0.4% del PIB, luego de cinco meses consecutivos de porcentajes negativos. Por otra parte, la demanda aumentó un 0.5% en el trimestre, y un 1.4% en comparación con un año atrás. La balanza comercial representó el 2.3% del PIB, resultado inferior al registrado en el trimestre anterior (2.8% del PIB).
- ✓ La producción industrial superó en marzo las expectativas de caída al registrar un descenso mensual del 1.2%. Este registro sitúa a la tasa interanual en el -0.3% desde el 1.8% anterior. El deterioro es generalizado en todos los componentes, aunque se destaca la caída en el rubro energético. Únicamente la producción de bienes intermedios no registró tasas de crecimiento mensuales negativas, aunque anota este mes un crecimiento nulo.
- ✓ El Índice de Sentimiento Económico¹ bajó 0.1 punto en el mes de mayo, en contraste con el incremento de la confianza en EEUU, lo que evidencia el escenario de incertidumbre sobre la recuperación de la economía de la zona euro. En el desagregado del índice, se observan bajas en todos sus componentes, lideradas por la confianza de la construcción y del consumidor.
- ✓ La inflación de abril anualizada se ubico en 2.1%,

guarismo menor al registrado en el mes de marzo (2.4%). Este resultado se explica por la baja en los precios del crudo, que aliviaron la presión inflacionaria. La desaceleración de la tasa inflacionaria en el mes de marzo fue la mayor registrada desde enero de este año. Cabe recordar que la meta del BCE² se ubica en el 2% anual.

- ✓ La cuenta corriente de marzo registró un déficit de 1,700 millones de euros, en términos estacionalizados. Este resultado se explica por el deterioro en el superávit de bienes (4,600 millones de euros contra 8,900 millones de euros registrados en febrero de 2003), la caída de las exportaciones (-6%) y el incremento de las importaciones (1.8%).
- ✓ La balanza comercial evidenció un superávit de 1,600 millones de euros en términos desestacionalizados. En términos desestacionalizados y en comparación con el mismo período del año anterior, las exportaciones descendieron un 6%, mientras que para el acumulado del primer trimestre de 2003 el descenso es del 2%, en la misma base de comparación. Por otra parte, las importaciones crecieron 4% en marzo y 3% en el primer trimestre de 2003.

Notas Aclaratorias

- ¹ Este índice se compone de las valuaciones de la confianza en la actividad de la industria, de la construcción, del consumidor, del comercio minorista y de los servicios.
- ² Banco Central Europeo



MERCADOS INTERNACIONALES en el mes de Mayo 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		

Dívisas

	30 May	30 Apr	Var. Mes		30 May	30 Apr	Var. Mes
Euro	0.850	0.894	-4.92%	Yen	119.46	118.92	0.45%
Libra Esterlina	0.612	0.625	-2.06%	Dólar Hong Kong	7.80	7.80	-0.01%
Forint Húngaro	21.230	21.995	-3.48%	Ringgit Malayo	3.80	3.80	0.00%
Dólar Canadiense	1.368	1.434	-4.58%	Peso Filipino	53.25	52.55	1.33%
Peso Argentino	2.860	2.830	1.06%	Bath Tailandés	41.73	42.81	-2.52%
Real Brasileño	2.965	2.910	1.89%	Rupiah Indonesa	8320	8676	-4.10%
Peso Chileno	711.20	702.00	1.31%	Won Coreano	1210	1216	-0.45%
Peso Mexicano	10.320	10.275	0.43%	Lira Turca	1433000	1570000	-8.73%
Bolivar Venezolano	1600.00	1600.00	0.00%	Rublo Ruso	30.69	31.12	-1.38%

Bolsas

"En Dólares"	30 May	30 Apr	Var. Mes	"En Dólares"	30 May	30 Apr	Var. Mes
Dow Jones (N. York)	8850.3	8480.1	4.37%	IBC (Venezuela)	8.000	5.395	48.29%
S&P 500	963.6	916.9	5.09%	Nikkei (Tokyo)	70.52	65.85	7.09%
Russell 2000	441.0	398.7	10.62%	Hang Seng (Hong Kong)	1216.52	1117.68	8.84%
CAC-40 (París)	536.6	503.7	6.53%	KLSE (Malasia)	176.68	165.87	6.52%
DAX-30 (Frankfurt)	1794.2	1682.6	6.63%	PSI (Filipinas)	20.16	20.33	-0.80%
IBEX (Madrid)	4.806	4.538	5.91%	SETI (Tailandia)	9.677	8.751	10.58%
FTSE (Londres)	6613.4	6281.6	5.28%	JKSE (Indonesia)	0.059	0.052	14.44%
TSE 300 (Toronto)	5014.1	4593.8	9.15%	KOSPI (Corea)	0.523	0.493	6.16%
MERVAL (Argentina)	237.2	224.7	5.54%	RTSI (Rusia)	467.10	422.37	10.59%
BOVESPA (Brasil)	1.646	1.569	4.91%	ISE Nac-100 (Turquía)	0.008	0.007	8.34%
IPSA (Chile)	1.731	1.658	4.39%	BUX (Hungría)	39.27	37.13	5.77%
IPC (México)	649.2	633.6	2.46%				

**Bonos del Tesoro - EEUU (**)**

	30 May	30 Apr	Var. PB Mes
3 meses	1.11	1.13	-2
6 meses	1.09	1.14	-5
2 años	1.33	1.49	-15
5 años	2.28	2.75	-47
10 años	3.35	3.84	-48
30 años	4.37	4.77	-40
FED FUNDS	1.38	1.31	6

Bonos del Tesoro - Gran Bretaña ()**

	30 May	30 Apr	Var. PB Mes
3 meses	3.57	3.53	4
1 año	3.27	3.32	-5
2 años	3.46	3.64	-18
5 años	3.76	4.00	-24
10 años	4.07	4.46	-38
20 años	4.34	4.59	-25
30 años	4.37	4.60	-23
LIBOR (180)	1.21	1.29	-8

Bonos del Tesoro - Japón ()**

	30 May	30 Apr	Var. PB Mes
3 meses	0.01	0.01	0
6 meses	0.01	0.01	0
1 año	0.01	0.03	-2
2 años	0.03	0.05	-2
5 años	0.16	0.21	-5
10 años	0.53	0.61	-8
20 años	0.90	0.92	-2

Bonos del Tesoro - Alemania ()**

	30 May	30 Apr	Var. PB Mes
2 años	2.10	2.39	-29
5 años	2.85	3.24	-39
10 años	3.69	4.07	-38
20 años	4.47	4.77	-31
30 años	4.55	4.83	-28

Commodities

	30 May	30 Apr	Var. % Mes
Petróleo ("WTI")	29.30	25.62	14.36
Oro ("onza troy")	365.35	340.00	7.46
Plata	4.54	4.66	-2.58
CRB	235.55	232.52	1.30

	30 May	30 Apr	Var. % Mes
Trigo (US\$ x Tn.)	138.76	133.99	3.56
Maíz (US\$ x Tn.)	96.15	91.75	0.00
Azúcar (US\$ x Tn.)	158.29	168.88	-6.27

(**) Expresados como tasas de rendimiento



Síntesis de la evolución de los principales indicadores bursátiles

- ✓ Durante el mes de mayo de 2003, el Índice Merval subió 6.66% y el Índice M.AR 5.89%, ambos medidos en pesos. Por otra parte, si se miden en dólares, las variaciones exhibidas fueron positivas, de 5.92% y 4.78% respectivamente.
- ✓ El Índice M.AR cerró el mes en 632.12 puntos, mientras que el Índice Merval se ubicó en 678.31 puntos.
- ✓ El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación positiva mensual del 2.15%, acompañado por el resto de los subíndices a excepción del Largo en Dólares. Este mismo índice medido en dólares mostró en abril un rendimiento positivo con un alza del 1.08%.
- ✓ En el acumulado del 2003, al 30/05/03, el Índice Merval creció el 29.21%, superando los 650 puntos y alcanzando un máximo de 678.31 el 30/05/03.
- ✓ La distancia entre el Índice Merval y el Bovespa, ambos medidos en dólares, se mantuvo estable en el mes de mayo de 2003 en comparación con el mes anterior. Esto se debe a que mientras el mercado accionario de Brasil, medido en dólares, registró una suba del 4.91%, el Índice Merval creció 5.92%.
- ✓ Debido a la buena *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 creciente durante el mes de mayo de 2003. Al 30/05/03, la volatilidad del Índice Merval era de 39.59%, en tanto que la del Índice M.AR, para la misma cantidad de ruedas, era de 43.34%.
- ✓ La correlación entre el Índice Merval y el Dow Jones, considerando tanto las 250 ruedas como las 120 ruedas bursátiles, no continuó con la tendencia creciente que evidenció en el mes anterior. Al 30/05/03, la correlación para las 120 ruedas alcanzó el 24.50%, y en el caso de las 250 ruedas llegó al 19.30%. Por otra parte, la correlación del Índice M.AR y el Dow Jones para 120 ruedas bursátiles no evidenció el mismo comportamiento, discontinuando así la tendencia creciente evidenciada en el mes anterior. El último día del mes llegó a 22.2%.
- ✓ La acción con mejor *performance* porcentual durante el mes de mayo de 2003 fue DYCA, que registró un alza de 65.24%. Le siguen POLL con un incremento del 63.49% y ALPA con una suba del 57.77%. Las principales caídas del mes correspondieron a PREN1, que registró una baja del 27.60%, QUES (-17.20%) y PATY (-14.29%).
- ✓ En mayo de 2003, el volumen negociado en Acciones totalizó \$680.04 millones. El volumen operado promedio diario fue 4.57% menor que el registrado el mes anterior. Cabe recordar que en mayo las ruedas bursátiles ascendieron a 21.
- ✓ El volumen efectivo negociado en Títulos Públicos fue de \$2,500.82 millones. En el Mercado de Concurrencia, las operaciones realizadas alcanzaron los \$733.165 millones, y en la Rueda Continua se negociaron \$1,767.657 millones. El volumen operado promedio diario de abril fue 25.48% inferior al registrado el mes anterior.
- ✓ El volumen negociado en CEDEAR's sumó \$227.213 millones en el mes. El volumen operado promedio diario del mes fue 61.67% inferior al verificado en marzo de este año.
- ✓ Con respecto a la quinta licitación de Certificados de Crédito Fiscal para el pago de impuestos que tuvo lugar el 29 de mayo, Hacienda recibió 291 ofertas de grandes contribuyentes y 2355 de pequeños contribuyentes. Para la primera categoría, el ratio de corte fue de 90% en pesos, aceptándose 271 ofertas por un total de \$578 millones, que implican el pago de 58 millones de pesos en CCF y 520 millones de pesos. En la categoría de pequeños contribuyentes, el ratio de corte fue de 76% en pesos, que resultó de aceptar 2232 ofertas por un total de \$65 millones que comprenden el pago de 16 millones de pesos en CCF y 49 millones en pesos.
- ✓ A partir del mes de junio, quedó habilitado para la negociación a plazo del Índice de Tipo de Cambio Peso-Dólar (INDOL) el vencimiento noviembre de 2003.

Entidades Bancarias que cotizan en la BCBA: Resultados del Primer Trimestre 2002

El sector financiero argentino ha sido duramente castigado por la crisis económica iniciada a fines de 2001. Su situación contable y patrimonial se vio dañada, obligando a las entidades a realizar una fuerte reforma estructural.

A continuación presentamos los resultados netos que mostraron las entidades bancarias que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires¹ para el primer trimestre del año en curso y en algunos casos su comparación con respecto al mismo período del año anterior².

Resultados Netos de las Entidades Bancarias, I Trim '03

En millones de pesos

Entidad	Trimestre Finalizado	
	31/03/03	31/03/02
Banco Hipotecario	(249.78)	(1,294.07)
Banco Macro	16.18	n.d.
Banco Río de la Plata	(70.20)	(65.81)
Bansud	10.68	n.d.
Banco Frances	(153.93)	(42.06)
Grupo Financiero Galicia	(58.59)	(2,002.90)
Banco de Galicia	(40.09)	(2,131.20)

Fuente: Elaboración IAMC en base a datos del SIB y www.bolsar.com

1. **Banco Hipotecario:** El resultado neto del Banco Hipotecario para el primer trimestre de 2003 registró una pérdida de \$249.78 millones. Este resultado continúa reflejando el impacto de las variables macroeconómicas que afectan la estructura patrimonial del Banco, esto es, tipo de cambio, tasa de interés y en menor medida inflación. Este resultado es muy inferior al verificado en similar período del año anterior, \$-1294.10 principalmente debido a: i) una disminución significativa del efecto inflación sobre los activos monetarios netos, ii) menores cargos por incobrabilidad debido al recupero de préstamos en situación irregular, iii) el descalce negativo entre tasas activas y pasivas en moneda extranjera, iv) menores gastos de administración.

2. **Banco Río:** El Banco Río mostró un resultado neto negativo por \$70.2 millones para el primer trimestre de 2003, superior al registrado el año pasado. El mayor nivel de pérdidas puede ser explicado por el incremento importante de las financiaciones en mora y por el menor nivel de comisiones con respecto a los gastos.

3. **BBVA Banco Francés:** El Banco Francés registró un resultado neto negativo del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2003 de \$154 millones, explicado principalmente por una fuerte caída del ingreso financiero neto. Este resultado fue 266% superior al registrado en el mismo trimestre del 2002 debido a que el resultado operativo recibió el impacto negativo de un menor ingreso financiero neto, que a su vez recibió el efecto negativo de la apreciación del peso sobre la posición positiva en moneda extranjera.

4. **Banco de Galicia:** El Banco de Galicia registró una pérdida de \$40.1 millones en el primer trimestre de 2003 de acuerdo a los resultados presentados correspondientes a ese ejercicio. Comparado con el resultado observado en el mismo trimestre del año anterior, la pérdida del Banco de Galicia se redujo considerablemente. Esta mejora se debió fundamentalmente a una importante caída de los egresos financieros y de los gastos de administración que muestran el impacto de las medidas de reducción y control de gastos.

5. **Grupo Financiero Galicia:** El resultado del primer trimestre de 2003 del Grupo Financiero Galicia registró una pérdida de \$58.6 millones, explicado principalmente por la valuación de la participación en el Banco de Galicia que constituyó la principal fuente de resultados. La comparación con el mismo trimestre del año anterior que muestra una importante mejora se debe a los cambios llevados a cabo por el Banco de Galicia, como los explicados anteriormente.

6. Los Bancos Macro y Bansud mostraron resultados positivos para el primer trimestre de 2003. Sin embargo, a la fecha no habían presentado mayor información como para realizar un análisis comparado. Recordemos que el 28 de marzo de 2003, los bancos Macro y Bansud suscribieron un Compromiso Previo de Fusión, por el cual Banco Bansud incorporó con efecto retroactivo al 1° de enero de 2003 a Banco Macro. Por consiguiente, el Bansud aumentó su capital de \$455.242.646 a \$ 608.943.437 y modificó la denominación de la sociedad por “Banco Macro Bansud S.A.”.

Notas Aclaratorias

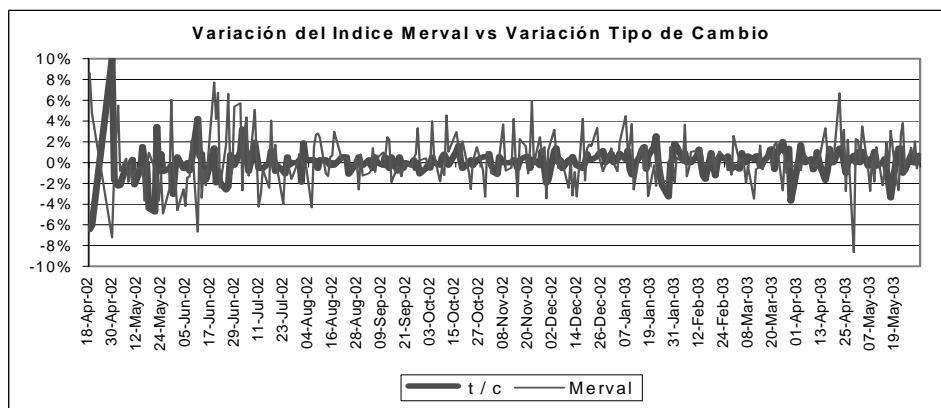
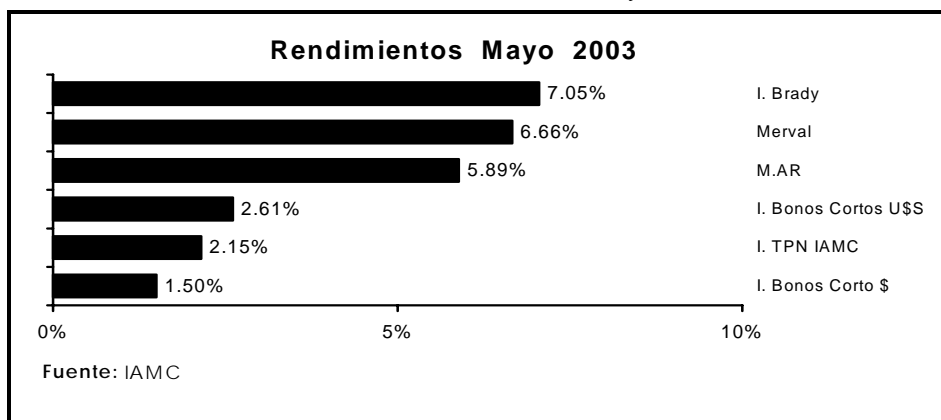
¹ De acuerdo a la Resolución N° 444/2003 de la CNV y la Comunicación “A” 3934 del BCRA, las entidades financieras autorizadas a cotizar tenían el 3 de junio como fecha límite para la presentación de sus Estados Contables.

² Para poder realizar comparaciones con los resultados obtenidos en trimestres anteriores, las entidades financieras presentaron las cifras re-expresadas en moneda constante del 28/02/03 mediante la aplicación del Índice de Precios al por Mayor (IPIM).

Recordemos que a partir del ejercicio 2002, el BCRA y la CNV dispusieron la aplicación del ajuste por inflación para los Estados Contables de las Entidades Financieras, utilizando a tal efecto el IPIM.

Posteriormente, el 8/04/03 el BCRA emitió la Comunicación “A” 3921 mediante la cual dispone, conforme a lo establecido en el Decreto N° 664/03, la suspensión de la reexpresión de la información contable en moneda homogénea a partir del 1° de marzo de 2003.

Rendimiento de Títulos Públicos y Privados



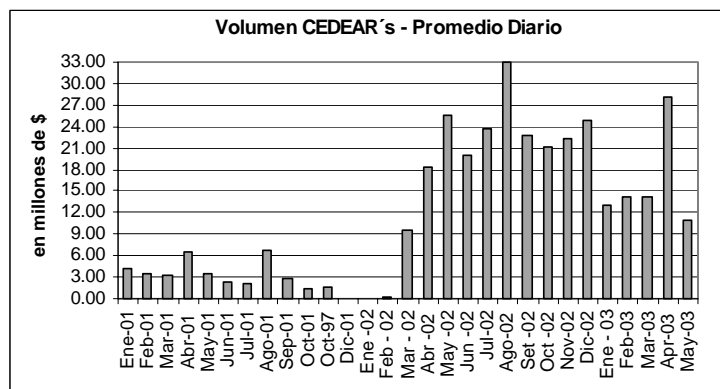
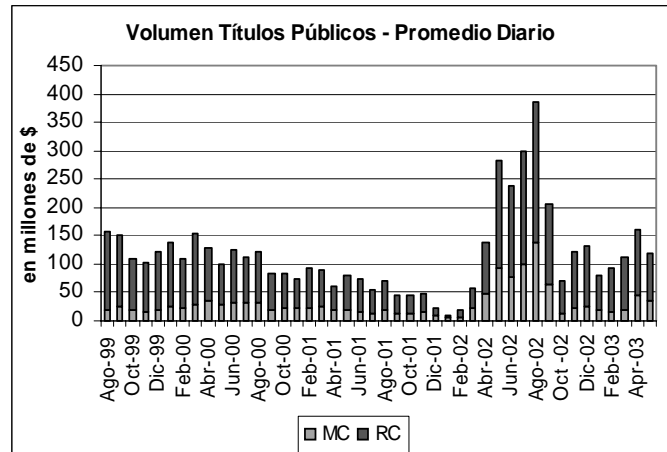
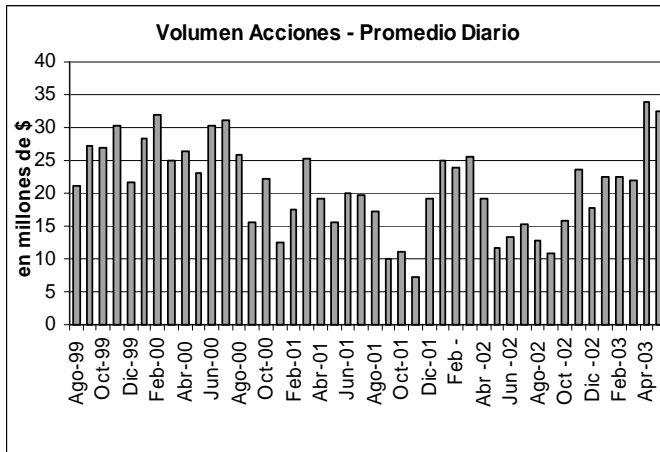
Nota: Graficamos la variación diaria del Índice Merval en pesos vs la variación diaria del tipo de cambio (pero expresado en dólares/pesos, es decir que una variación positiva implica una apreciación del tipo de cambio)



Mayo 2003			
PANEL M.AR		PANEL MERVAL	
<u>Las que más ganaron:</u>		<u>Las que más ganaron:</u>	
Acindar	35.09%	Polledo	63.49%
Renault	21.33%	Juan Minetti	48.00%
Solvay Indupa	15.70%	Acindar	35.09%
Comercial del Plata	12.82%	YPF	30.28%
<u>Las que más perdieron:</u>		<u>Las que más perdieron:</u>	
Bansud	-4.07%	Irsa	-6.67%
Banco Francés	-3.85%	Bansud	-4.07%
Molinos Rio de la Plata	-3.17%	Banco Francés	-3.85%
PANEL GENERAL			
<u>Las que más ganaron:</u>		<u>Las que más perdieron:</u>	
Dycasa	65.24%	Prensa	-27.60%
Polledo	63.49%	Química Estrella	-17.20%
Alpargatas	57.77%	Quickfood	-14.29%
Juan Minetti	48.00%	Cinba SA	-12.59%

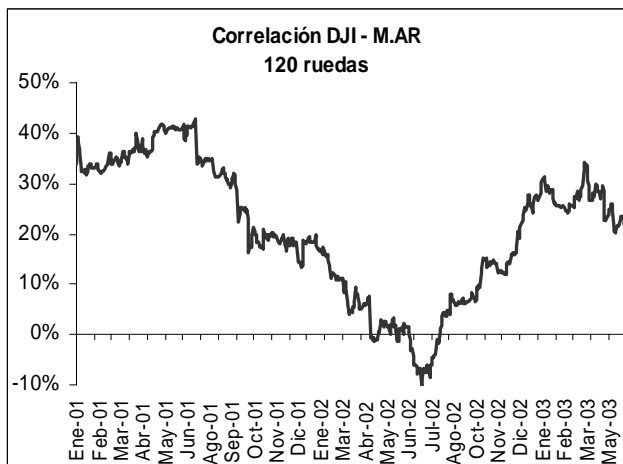
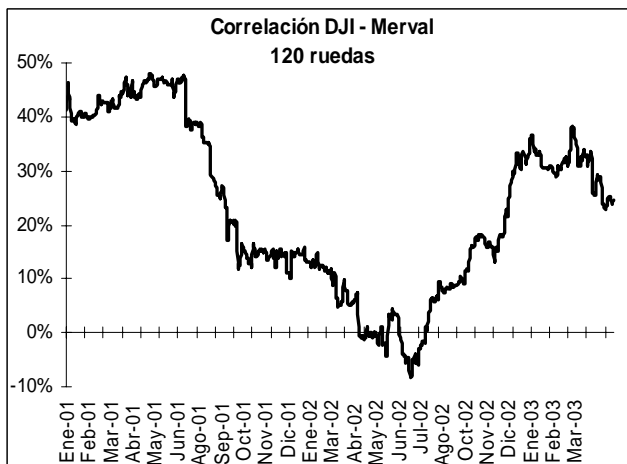
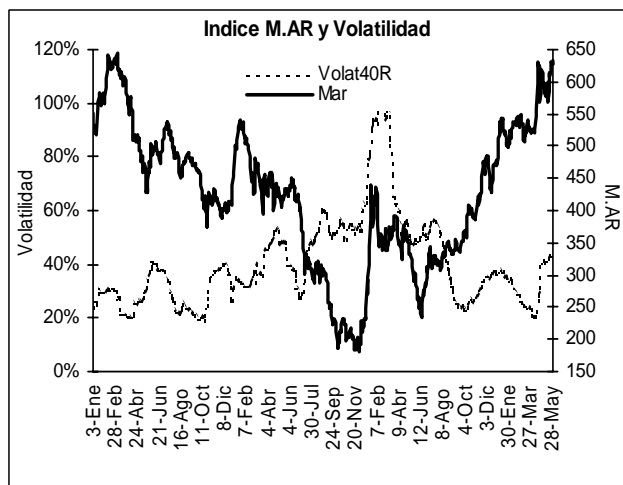
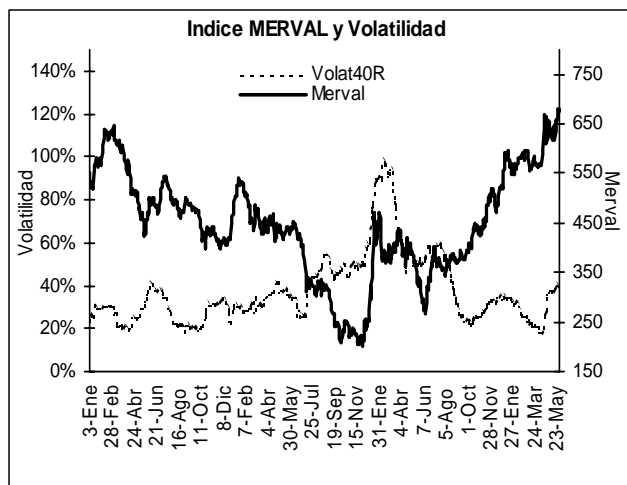
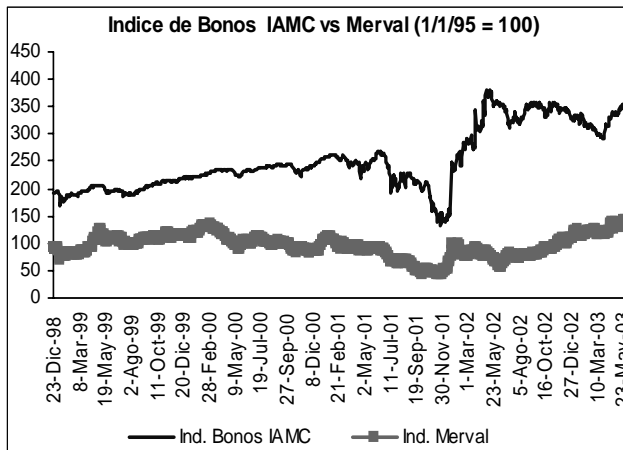
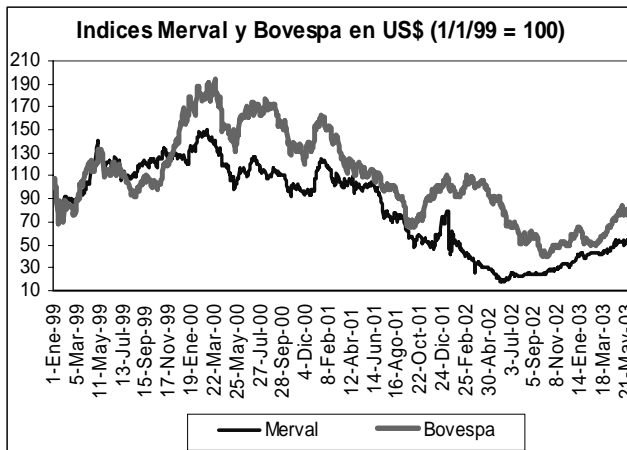
Fuente: IAMC

Volúmenes Operados





Otros Indicadores





Estimaciones Carteras Merval y M.AR

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

Período del 01-01-2003 al 06-06-2003

Merval					M.AR				
Especie	Coeficiente de Part. Gral. Acum.	Coeficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 6/6/2003	Especie	Coeficiente de Part. Gral. Acum.	Coeficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 6/6/2003
PC	0.1241524	15.35%	51.7909461	2.130	PC	0.1311958	16.32%	51.7950136	2.130
GGAL	0.2376980	14.04%	94.2897622	1.070	GGAL	0.2511829	14.93%	94.2971676	1.070
ACIN	0.3377540	12.37%	36.8896495	2.410	ACIN	0.3569153	13.15%	36.8925468	2.410
TECO2	0.4345188	11.96%	25.8197110	3.330	TECO2	0.4591696	12.72%	25.8217388	3.330
BSUD	0.5289453	11.67%	44.6287014	1.880	BSUD	0.5589531	12.41%	44.6322065	1.880
COME	0.5804520	6.37%	67.4018770	0.679	COME	0.6133818	6.77%	67.4071706	0.679
TGSU2	0.6229450	5.25%	23.0224700	1.640	TGSU2	0.6582855	5.59%	23.0242782	1.640
FRAN	0.6587301	4.42%	5.8342492	5.450	FRAN	0.6961008	4.70%	5.8347074	5.450
TS	0.6920024	4.11%	6.1450413	4.811	INDU	0.7241756	3.49%	11.9838746	1.970
INDU	0.7185699	3.28%	11.9829334	1.970	ERAR	0.7458987	2.70%	2.0571132	8.880
ERAR	0.7391269	2.54%	2.0569517	8.880	RENO	0.7667686	2.60%	9.6426261	1.820
RENO	0.7588763	2.44%	9.6418689	1.820	MOLI	0.7873435	2.56%	3.7612112	4.600
MOLI	0.7783466	2.41%	3.7609158	4.600	ATAN	0.8038229	2.05%	2.5999410	5.330
ATAN	0.7939414	1.93%	2.5997368	5.330			100%		
ALPA	0.8088526	1.84%	4.1404029	3.200					
		100%							

Fuente: IAMC

Índice de Bonos IAMC en Pesos (Base 1/1/95=100)

	30-May-03	Variación mensual	Variación desde 31 Dic-02	Ponderación
Bonos cortos en pesos	212.61	1.50%	5.64%	11.46%
Bonos cortos en dólares	186.63	2.61%	8.85%	35.33%
Bonos Largos en dólares	262.70	-3.47%	12.92%	26.91%
Bonos Bradys	485.76	7.05%	-2.48%	26.30%
Índice de Bonos IAMC	344.13	2.15%	4.37%	100.00%

Índice de Bonos IAMC en Dólares (Base 1/1/95=100)

	30-May-03	Variación mensual	Variación desde 31 Dic-02	Ponderación
Bonos cortos en pesos	222.61	0.43%	24.48%	11.46%
Bonos cortos en dólares	65.81	1.54%	28.28%	35.33%
Bonos Largos en dólares	92.16	-4.48%	17.65%	26.91%
Bonos Bradys	171.25	5.93%	14.91%	26.30%
Índice de Bonos IAMC	121.31	1.08%	22.98%	100.00%

Fuente: IAMC

Especies listadas en la BCBA, Marzo 2003

Instrumento	Especies	Emisores
Acciones	192	113
ON	192	81
Bonos Públicos	163	21
FCI	10	10
Fideicomisos Financieros	146	74
Cedears	1,913	2
CCF	460	1
Certificados de Custodia	26	1
Cedros	767	60
Total	2,149	

Fuente: BCBA



Indicadores

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	
										Abr	May
Títulos Privados (1)											
Índice Merval	576	422	560	750	555	549	504	367	506	601	645
Índice Merval Argentina										559	601
Índice Burcap	749	567	716	956	881	999	916	703	1,589	1,610	1,643
Índice General de la BCBA (*)	19,912	14,417	17,158	22,072	19,866	21,090	19,139	13,957	24,967	28,155	29,501
Capitalización Bursátil (mill \$) (2)	36,867	37,780	44,670	59,240	45,292	83,879	165,803	192,499	348,055	382,750	394,119
Capitalización Bursátil (% del PBI)	14%	15%	16%	20%	15%	30%	58%	72%	98%	107%	110%
Títulos Públicos (1 y 3)											
Índice de Bonos IAMC		107	146	178	182	218	234	225	341	324	344
Índice de Bonos Cortos											
En pesos		123	167	198	199	246	266	256	204	194	216
En dólares		99	112	128	137	169	179	189	180	178	189
Índice de Bonos Largos											
En pesos		117	216	278	274	-	-	-	-	348	348
En dólares		91	136	170	169	186	193	174	-	263	266
Índice de Bonos Brady		107	142	176	179	218	242	237	509	434	473
Volumen operado promedio diario (**)											
Acciones (mill \$)	443.44	126.95	123.88	153.81	105.00	36.96	24.11	17.35	17.78	33.93	32.38
Títulos Públicos (mill \$)	54.56	264.44	518.00	271.10	142.61	124.28	110.92	66.51	130.21	159.80	119.09
CEDROS									0.65	1.27	0.01
Obligaciones Negociables (mill \$)	0.27	1.05	2.00	2.04	1.45	0.84	1.72	1.28	0.43	0.16	0.26
CEDEAR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.20	0.45	5.50	3.17	24.88	28.23	10.82
Fondos (mill \$)	0.22	0.10	0.09	0.09	0.02	0.04	0.03	0.01	0.06	0.00	0.06
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	0.02	0.02
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	3.24	4.83
Pases y Cauciones (mill \$)	5.38	6.38	8.31	11.20	12.41	19.02	35.86	53.23	130.02	254.57	236.97
Préstamos (mill \$)	0.00	0.15	1.97	4.38	3.05	1.16	1.77	1.24	2.14	1.18	3.46
Opciones (mill \$)	1.97	1.45	2.12	3.02	1.27	0.31	0.26	0.37	0.64	2.10	1.92
LIBOR 180 días (% anual) (2)											
	7.00	5.50	5.62	5.84	5.07	6.13	6.20	1.98	1.38	1.29	1.29
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	1.14	1.09
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	2.75	2.28
10 años	7.81	5.60	6.43	5.80	4.65	6.37	5.13	5.11	3.81	3.84	3.35
30 años	7.85	5.95	6.64	5.98	5.09	6.43	5.44	5.54	4.78	4.77	4.37

(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*

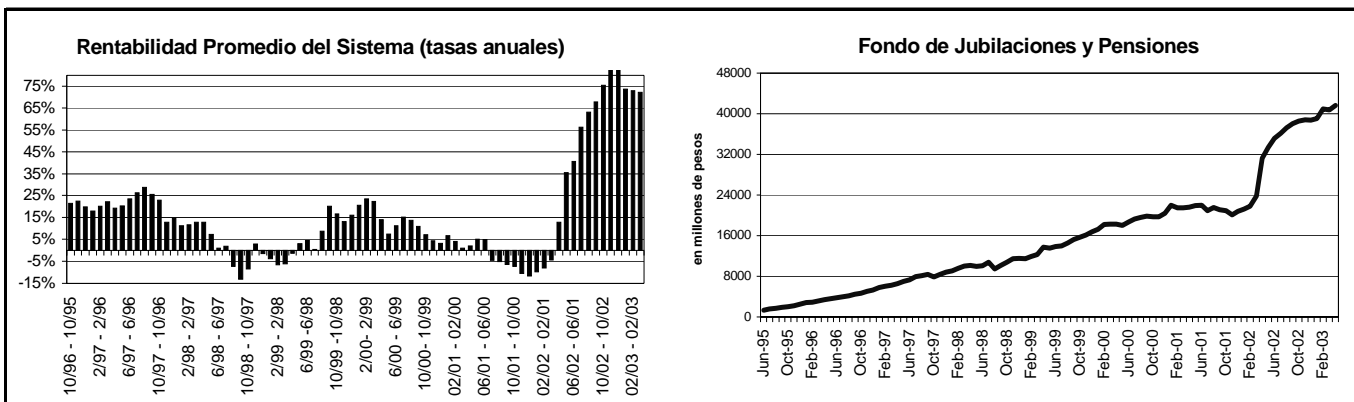
(*) A partir de Oct '01, se considera al nuevo índice denominado INDICE BOLSA - G

(**) 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 Abril en millones de pesos	Apr-03 % sobre el total	Mar-03 % sobre el total	Apr-02 % sobre el total
Total de Fondos Administrados	41,574.85	100%	100%	100%
Disponibilidades	464.04	1.12%	0.96%	1.88%
Inversiones	41,110.81	98.88%	99.04%	98.12%
Títulos Públicos Nacionales:	31,205.28	75.1%	75.56%	74.40%
<i>A mantener al vencimiento</i>	355.49	0.86%	0.89%	0.44%
<i>Negociables</i>	4,610.30	11.09%	10.75%	12.95%
<i>Préstamos al Gobierno Nacional garantizados</i>	26,239.48	63.11%	63.92%	60.59%
<i>Otros</i>	9.00	0.02%	0.02%	0.41%
Títulos emitidos por Entes Estatales:	600.03	1.44%	1.47%	1.76%
<i>A mantener al vencimiento</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Negociables</i>	30.30	0.07%	0.07%	0.00%
<i>Gobiernos Provinciales y Municipalidades</i>	569.74	1.37%	1.40%	1.76%
Obligaciones Negociables:	596.58	1.43%	1.47%	1.28%
<i>De Largo Plazo</i>	244.96	0.59%	0.56%	0.81%
<i>De Corto Plazo</i>	351.63	0.85%	0.91%	0.47%
<i>Convertibles</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
Plazo Fijo:	1,222.13	2.94%	3.02%	3.56%
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo</i>	1,192.97	2.87%	3.02%	3.26%
<i>Depósitos a Plazo con Rendimiento Variable</i>	29.16	0.07%	0.00%	0.04%
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo c/cancelacion ar</i>	-	0.00%	0.00%	0.27%
Acciones:	3,106.91	7.47%	6.99%	9.07%
<i>De Sociedades Anónimas</i>	2,953.38	7.10%	6.65%	9.07%
<i>De Empresas Públicas Privatizadas</i>	153.53	0.37%	0.34%	0.00%
Fondos Comunes de Inversión:	337.00	0.81%	0.89%	1.10%
Títulos de Estados y Sociedades Extranjeras	3,244.01	7.80%	7.77%	4.52%
Futuros y Opciones	2.84	0.01%	0.01%	0.01%
Cédulas y Letras Hipotecarias:	1.22	0.00%	0.00%	0.01%
Fondos de Inversión Directa	66.87	0.16%	0.14%	0.18%
Fideicomisos Estructurados y otros	269.98	0.65%	0.67%	0.29%
Economías Regionales	457.57	1.10%	1.04%	0.00%





Volúmenes Mayo 2003 y corregidos de Abril 2003- en \$ -

	MAYO 2003	ABRIL 2003 (1)
ACCIONES	680,037,613	609,836,873
M. CONCURRENCIA	680,037,613	609,836,873
CONTADO	677,277,913	608,572,210
PLAZO	2,759,700	1,264,663
R. CONTINUA	-	-
T.PUBLICOS	2,500,822,584	2,876,678,676
M. CONCURRENCIA	733,165,459	824,245,642
CONTADO	733,165,459	824,245,642
PLAZO	-	-
R. CONTINUA	1,767,657,125	2,052,433,033
CONTADO	1,762,962,125	2,029,645,433
PLAZO	4,695,000	22,787,600
CEDROS	170,530	1,810,462
M. CONCURRENCIA CONTADO	170,530	1,810,462
O. NEGOCIABLES	5,509,674	2,853,875
M. CONCURRENCIA CONTADO	126,662	640
R. CONTINUA	5,383,011	2,853,234
CONTADO	5,383,011	2,853,234
PLAZO	-	-
CEDEAR	227,213,092	508,078,381
M. CONCURRENCIA	227,213,092	508,078,381
CONTADO	227,213,092	508,078,381
FONDOS	1,232,800	-
M. CONCURRENCIA CONTADO	1,232,800	-
WARRANT	-	155
M. CONCURRENCIA CONTADO	-	155
OTROS T. DEUDA	446,511	374,892
M. CONCURRENCIA CONTADO	223,439	210,730
R. CONTINUA CONTADO	223,071	164,161
ADR	-	-
M. CONCURRENCIA CONTADO	-	-
INDICES	101,341,820	57,542,590
M. CONCURRENCIA PLAZO	101,341,820	57,542,590
CAUCIONES Y PAS	4,976,430,222	4,581,270,757
M. CONCURRENCIA	4,961,846,259	4,560,048,292
R. CONTINUA	14,583,962	21,222,464
PRESTAMOS	72,569,684	36,769,607
OPCIONES	40,263,414	31,748,793
EJERCICIOS	4,698,485	24,384,080
VTA. EN CORTO	2,683,641	559,376
TOTAL	8,606,037,947	8,706,965,064

NOTAS:

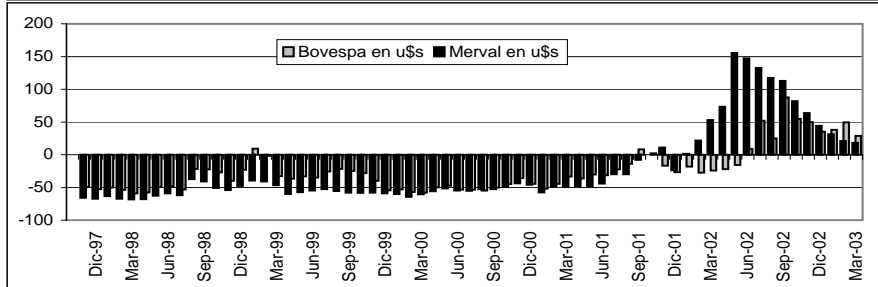
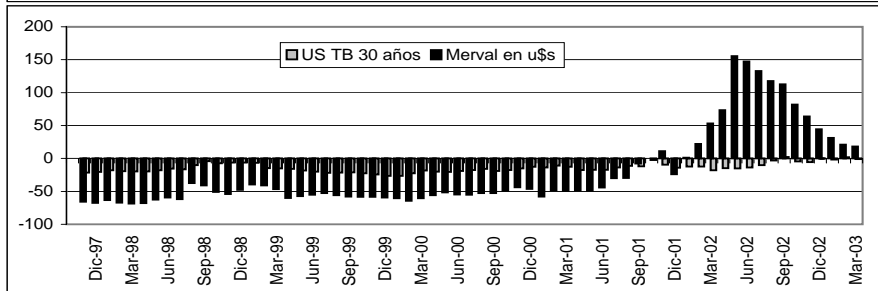
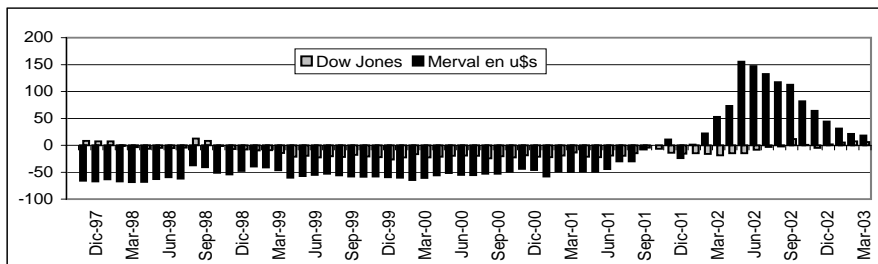
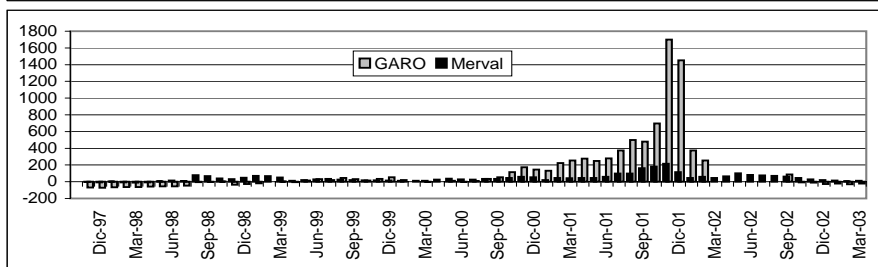
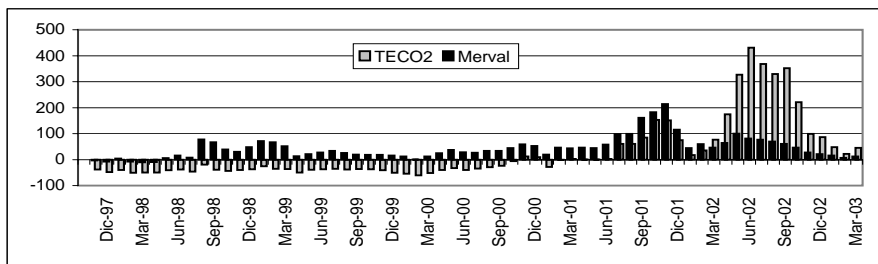
(1) Nos referimos como volúmenes corregidos a los valores con las correcciones de la Caja de Valores. El mes corriente no presenta tales correcciones para los últimos 3 días del mes ya que las mismas se efectúan a las 72hs posteriores.

(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 30/05/03 y cada período indicado.





Resumen de Acciones - Mdo. de Concurrencia

Especie	Volumen Efectivo (Contado+PlazoFirme)	Valor Nominal	% de Part. s/total de acc.	Precio Apert. 72hs.	Precio Min. 72hs.	Precio Máx. 72hs.	Precio Cierre 72hs.	Precio Promedio pond.	Desvío Standar 72hs	(%)Coef. de Recorrido
Líderes										
ACIN	120,326,341	61,793,040	17.69	1.660	1.590	2.370	2.310	1.954	0.22	39.39
ALUA	6,880,768	1,671,154	1.01	4.185	3.936	4.250	4.120	4.121	0.06	7.67
ATAN	7,285,191	1,501,349	1.07	5.055	4.560	5.220	5.200	4.800	0.14	13.50
BSUD	52,058,835	30,663,368	7.66	1.760	1.540	1.850	1.650	1.704	0.05	18.29
CECO2	2,174,938	719,207	0.32	2.940	2.890	3.180	3.070	3.038	0.05	9.56
CELU	7,719,415	2,867,280	1.14	2.580	2.460	3.000	2.860	2.672	0.12	19.78
CEPU2	3,390,584	3,375,574	0.50	0.950	0.910	1.120	1.050	0.977	0.04	20.69
COME	31,753,047	52,517,380	4.67	0.595	0.510	0.697	0.660	0.595	0.05	30.99
CRES	929,061	387,480	0.14	2.350	2.280	2.530	2.450	2.375	0.05	10.40
DGCU2	2,378,311	1,730,002	0.35	1.390	1.270	1.480	1.420	1.369	0.05	15.27
ERAR	15,043,698	1,796,425	2.21	8.450	7.900	8.650	8.500	8.245	0.20	9.06
FRAN	18,500,141	3,645,017	2.72	5.130	4.550	5.540	5.000	5.026	0.19	19.62
GARO	2,943,123	2,999,597	0.43	0.910	0.810	1.230	0.960	0.928	0.08	41.18
GBAN	4,216,619	3,988,564	0.62	1.020	0.970	1.200	1.170	1.046	0.05	21.20
GGAL	60,456,313	70,584,162	8.89	0.850	0.771	0.945	0.898	0.848	0.05	20.28
INDU	18,742,507	10,103,642	2.76	1.740	1.660	1.990	1.990	1.821	0.10	18.08
IRSA	1,901,228	735,123	0.28	2.700	2.320	2.800	2.520	2.583	0.12	18.75
JMIN	8,328,390	4,021,087	1.22	1.530	1.440	2.540	2.220	1.985	0.32	55.28
LEDE	4,832,807	2,850,091	0.71	1.720	1.600	1.850	1.740	1.706	0.04	14.49
METR	2,084,795	2,297,499	0.31	0.970	0.830	0.980	0.930	0.898	0.03	16.57
MOLI	10,295,803	2,276,638	1.51	4.770	4.330	4.790	4.580	4.537	0.11	10.09
PC	80,141,924	39,216,696	11.78	2.100	1.950	2.200	2.050	2.052	0.05	12.05
POLL	12,341,586	12,651,098	1.81	0.650	0.605	1.210	1.030	0.899	0.21	66.67
RENO	14,750,084	9,266,697	2.17	1.550	1.550	1.860	1.820	1.670	0.07	18.18
REP	6,520,738	146,641	0.96	42.000	41.000	46.100	44.500	43.957	1.24	11.71
RIGO	2,481,214	855,500	0.36	2.780	2.730	3.050	2.830	2.880	0.08	11.07
SOLP	1,719,420	2,470,605	0.25	0.690	0.571	0.800	0.790	0.651	0.04	33.41
TECO2	82,405,749	27,028,889	12.12	3.200	2.600	3.400	3.200	3.057	0.16	26.67
TEF	3,593,314	115,280	0.53	31.000	29.500	32.750	32.000	31.126	0.84	10.44
TGSU2	21,912,300	14,381,377	3.22	1.680	1.280	1.700	1.630	1.546	0.10	28.19
TRAN	1,732,552	2,055,688	0.25	0.865	0.700	0.940	0.900	0.851	0.05	29.27
TS	28,587,229	4,340,520	4.20	6.750	6.300	6.900	6.700	6.625	0.12	9.09
YPDF	6,177,043	101,264	0.91	56.000	56.000	74.000	71.000	64.110	4.64	27.69
TOTAL	644,605,068									



Especie	Volumen Efectivo (Contado + Plazo Firme)	Valor Nominal	% de Part. s/total deacc.	Precio Apert. 72hs.	Precio Min. 72hs.	Precio Máx. 72hs.	Precio Cierre 72hs.	Precio Promedio pond.	Desvío Standar 72hs	(%) Coef. de Recorrido
No Líderes										
AGRO	584,881	171,375	0.09	2.965	2.965	3.800	3.800	3.295	0.21	24.69
ALPA	15,271,373	5,064,970	2.25	2.100	2.100	3.590	3.200	2.837	0.29	52.37
APSA	3,242,705	1,156,472	0.48	2.500	2.500	3.000	2.800	2.849	0.14	18.18
BHIP	78,435	35,250	0.01	2.250	2.150	2.250	2.250	2.232	0.03	4.55
BMAC	24,000	1,000	-	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000	-	-
BOLD	133,472	104,557	0.02	1.260	1.200	1.370	1.350	1.274	0.04	13.23
BRIO	109,280	50,562	0.02	2.060	2.050	2.350	2.350	2.209	0.09	13.64
CADO	645,762	436,879	0.09	1.342	1.207	1.431	1.350	1.312	0.04	16.98
CAPX	102,123	44,452	0.02	2.350	2.160	2.350	2.300	2.276	0.05	8.43
CINZ	128,331	100,244	0.02	1.400	1.220	1.400	1.250	1.290	0.04	13.74
COLO	302,942	105,738	0.04	2.300	2.300	3.150	2.750	2.746	0.28	31.19
DELA	429,005	328,047	0.06	1.150	1.100	1.420	1.400	1.246	0.07	25.40
DOME	17,700	13,000	-	1.250	1.250	1.450	1.450	1.350	0.08	14.81
DYCA	5,117,450	1,988,736	0.75	1.870	1.800	3.160	3.090	2.451	0.46	54.84
FAPL	20,595	9,951	-	2.000	2.000	2.150	2.150	2.070	0.07	7.23
FERR	44,992	21,823	0.01	1.720	1.720	2.250	2.250	2.096	0.18	26.70
FIPL	1,303,204	690,569	0.19	1.850	1.550	2.150	1.900	1.833	0.12	32.43
GALI	12,930	6,049	-	2.150	2.090	2.150	2.090	2.134	0.02	2.83
GRIM	33,039	17,932	-	1.800	1.800	1.900	1.820	1.840	0.04	5.41
INTR	9,660	6,000	-	1.660	1.600	1.660	1.600	1.630	0.03	3.68
LONG	544,321	569,287	0.08	0.895	0.800	1.100	1.070	0.920	0.08	31.58
MIDL	2,545	1,653	-	1.540	1.540	1.540	1.540	1.540	-	-
MIRG	375,705	26,070	0.06	12.600	12.200	16.000	15.500	14.588	0.94	26.95
MORI	33,642	53,225	-	0.650	0.600	0.690	0.630	0.641	0.02	13.95
OEST	41,716	35,520	0.01	1.280	1.120	1.280	1.150	1.191	0.05	13.33
PATA	1,588,294	158,455	0.23	9.700	9.400	10.700	10.000	10.088	0.28	12.94
PATY	249,753	171,615	0.04	1.590	1.180	1.680	1.500	1.508	0.12	34.97
PECO	657,920	121,115	0.10	5.500	5.200	5.950	5.530	5.678	0.14	13.45
PSUR	664,727	1,105,393	0.10	0.470	0.405	0.693	0.693	0.555	0.09	52.46
QUES	6,032	4,390	-	1.450	1.300	1.450	1.300	1.367	0.06	10.91
ROSE	737,727	137,383	0.11	5.350	5.100	5.600	5.350	5.411	0.09	9.35
SALO	95,688	76,262	0.01	0.980	0.980	1.400	1.250	1.232	0.10	35.29
SAMI	1,005,159	100,008	0.15	9.950	9.100	11.000	9.800	9.848	0.36	18.91
SEMI	162,637	77,371	0.02	2.050	1.950	2.200	2.100	2.050	0.07	12.05
SNIA	151,214	82,188	0.02	1.650	1.550	2.050	1.950	1.821	0.15	27.78
STD	796,377	35,727	0.12	21.500	20.900	23.200	22.950	21.983	0.76	10.43
TEAR2	185,175	83,489	0.03	2.170	2.100	2.400	2.400	2.230	0.06	13.33



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	44,235	4,428,734	0.01	0.800	0.800	1.000	1.000	0.889	0.09
2701	680	138,862	-	0.490	0.490	0.490	0.490	0.490	-
2702	215,377	2,901,211	0.03	6.500	6.500	8.000	7.100	7.292	0.42
2705	6,797	922,237	-	0.600	0.600	1.000	1.000	0.788	0.13
2706	11,995	521,558	-	1.900	1.750	3.000	3.000	2.200	0.32
2707	56,717	2,124,239	0.01	2.500	2.500	2.800	2.700	2.749	0.05
2708	550	68,776	-	0.800	0.800	0.800	0.800	0.800	-
2709	89	44,684	-	0.200	0.200	0.200	0.200	0.200	-
2725	730	73,000	-	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	-
2752	8,960	986,753	-	1.000	0.600	1.050	1.000	1.011	0.02
2754	718	71,842	-	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	-
2779	43,780	4,384,231	0.01	0.800	0.800	1.000	1.000	0.856	0.08
2780	533	136,659	-	0.390	0.390	0.390	0.390	0.390	-
2784	159,623	1,956,264	0.02	9.000	7.500	9.000	8.900	8.950	0.05
2797	707	70,684	-	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	-
2822	49,832	5,011,183	0.01	0.800	0.800	1.000	1.000	0.850	0.08
2823	1,002	216,547	-	0.500	0.440	0.500	0.440	0.476	0.03
2827	77,183	889,365	0.01	8.000	8.000	9.500	9.500	8.900	0.50
2836	11,187	1,178,768	-	0.600	0.600	1.200	1.200	1.200	-
2853	6,561	128,713	-	5.000	5.000	7.500	7.500	5.500	1.00
A003	6,709	4,665	-	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	-
A004	14	12	-	-	-	-	-	-	-
A005	6,839	4,762	-	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	-
A006	12	10	-	-	-	-	-	-	-
A007	8,741	6,126	-	144.000	130.000	144.000	130.000	137.000	7.00
A008	10	8	-	-	-	-	-	-	-
A009	9,027	8,897	-	102.000	100.000	102.000	100.000	100.500	0.87
A010	15	17	-	97.500	97.500	97.500	97.500	97.500	-
A011	8,210	8,132	-	95.000	95.000	102.000	100.000	99.750	2.86
A012	13	14	-	97.000	97.000	97.000	97.000	97.000	-
A013	6,470	6,390	-	100.000	97.500	102.000	102.000	100.375	1.85
A014	6	7	-	-	-	-	-	-	-
A015	12,583	12,545	-	100.000	97.000	102.000	100.000	99.750	1.79
A016	5	5	-	-	-	-	-	-	-
A017	6,269	6,269	-	100.000	90.000	102.000	102.000	97.333	5.25
A018	3	4	-	-	-	-	-	-	-
A019	12,317	12,079	-	100.000	100.000	102.000	102.000	101.000	1.00
A020	2	2	-	-	-	-	-	-	-
A023	143	209	-	-	-	-	-	-	-
A024	5	8	-	-	-	-	-	-	-
A025	143	209	-	-	-	-	-	-	-
A026	1	2	-	-	-	-	-	-	-
A027	143	209	-	-	-	-	-	-	-
A028	1	1	-	-	-	-	-	-	-
A029	143	209	-	-	-	-	-	-	-
A030	-	1	-	-	-	-	-	-	-
A031	143	209	-	-	-	-	-	-	-
A032	-	1	-	-	-	-	-	-	-
A033	68	104	-	-	-	-	-	-	-
A034	1	1	-	-	-	-	-	-	-
A035	68	105	-	-	-	-	-	-	-
A036	1	2	-	-	-	-	-	-	-
A037	68	105	-	-	-	-	-	-	-
A038	1	2	-	-	-	-	-	-	-
A039	73	113	-	-	-	-	-	-	-
A040	1	1	-	-	-	-	-	-	-
A122	102	102	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A123	2,187	2,187	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A124	100	100	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A125	5,035	5,300	-	95.000	95.000	95.000	95.000	95.000	-
A213	200	191	-	-	-	-	-	-	-
A215	200	191	-	-	-	-	-	-	-
A217	200	191	-	-	-	-	-	-	-
A219	200	191	-	-	-	-	-	-	-
A220	1,946	1,926	-	95.000	95.000	95.000	95.000	95.000	-
A221	89	85	-	-	-	-	-	-	-
A222	249	262	-	95.000	95.000	95.000	95.000	95.000	-
A227	8,841	8,578	-	95.000	95.000	95.000	95.000	95.000	-
A249	10,725	15,000	-	71.500	71.500	71.500	71.500	71.500	-
A250	950	1,329	-	-	-	-	-	-	-
A251	10,725	15,000	-	-	-	-	-	-	-
A252	4,848	6,780	-	-	-	-	-	-	-
A253	10,725	15,000	-	-	-	-	-	-	-
A254	5,816	8,135	-	-	-	-	-	-	-
A255	10,800	15,000	-	-	-	-	-	-	-
A256	1,328	1,844	-	-	-	-	-	-	-
A264	530	525	-	102.000	100.000	102.000	100.000	101.000	1.00
A265	12,984	12,802	-	99.990	99.990	102.000	102.000	100.995	1.01
A266	2,880	2,868	-	100.000	100.000	102.000	102.000	100.667	0.94
A267	23,285	22,906	-	99.990	99.990	102.000	102.000	100.998	1.00
A268	2,119	2,119	-	100.000	99.990	100.000	100.000	99.997	-
A269	30,694	30,176	-	99.990	99.990	102.000	101.900	100.948	0.95
A270	1,601	1,601	-	100.000	99.990	100.000	100.000	99.997	-
A271	15,360	15,059	-	102.000	102.000	102.000	102.000	102.000	-

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

(Cont.)



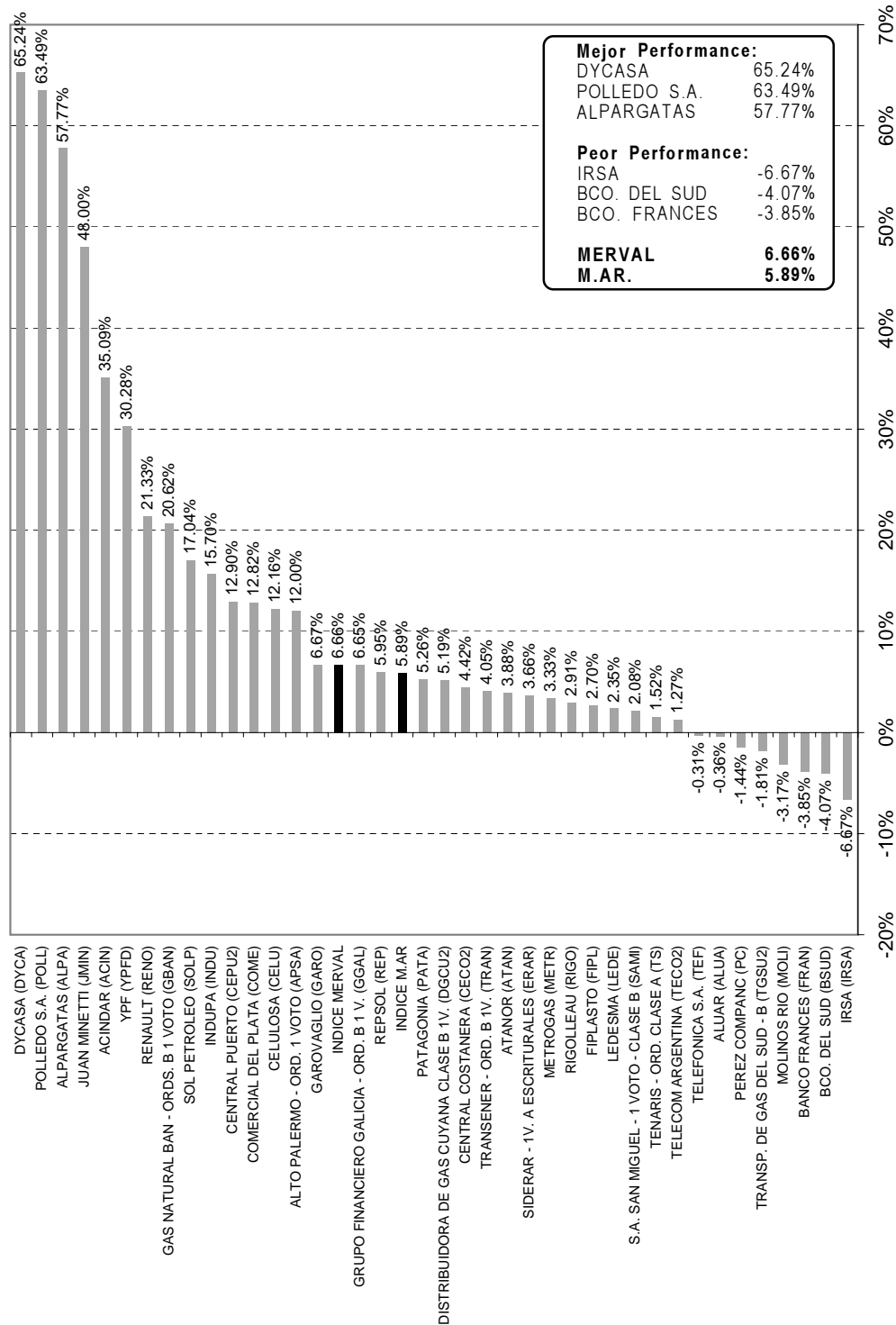
Resumen de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	Volumen Efectivo	Volumen Nominal	% de Part. s/total	Precio Apert.	Precio Min.	Precio Máx.	Precio Cierre	Precio Promedio	Desvío Standar
A272	2,077	2,077	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A403	718	530	-	125.000	125.000	135.000	135.000	130.000	5.00
A404	16,003	16,413	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A405	430	441	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A422	766	770	-	100.000	99.000	100.000	99.000	99.500	0.50
A425	783	548	-	143.000	143.000	143.000	143.000	143.000	-
A433	153,261	172,351	0.02	86.500	85.000	99.000	99.000	94.833	5.02
A434	15	17	-	-	-	-	-	-	-
A436	7,050	10,000	-	70.500	70.500	70.500	70.500	70.500	-
A437	3,393	4,813	-	70.500	70.500	70.500	70.500	70.500	-
A500	19,953	19,953	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
BACX1	1,897,274	1,044,000	0.26	168.000	166.000	210.000	200.250	181.664	18.43
BAPX1	1,105,985	500,000	0.15	221.197	221.197	221.197	221.197	221.197	-
BCOR2	2,612	7,060	-	37.000	37.000	37.000	37.000	37.000	-
BPRD1	69,518	46,758	0.01	148.000	148.000	149.000	149.000	148.500	0.50
BPRO1	3,996,887	5,073,647	0.55	74.982	71.185	79.900	79.010	75.918	2.26
BT02	9,795,622	12,391,000	1.34	77.500	76.000	80.450	79.500	78.566	1.32
BT03	23,680	32,000	-	74.000	74.000	74.000	74.000	74.000	-
BX92	38,487	44,363	0.01	85.000	85.000	87.000	87.000	86.500	0.87
COH1	224,069	558,400	0.03	36.750	36.750	44.500	44.500	39.222	2.44
E904	3,413,876	2,346,572	0.47	144.000	144.000	146.100	146.000	145.910	0.30
E905	997,603	685,214	0.14	144.000	137.000	148.000	137.000	144.994	2.27
E906	976,447	667,944	0.13	144.000	142.000	148.000	142.000	145.563	1.33
E907	823,867	563,250	0.11	144.000	144.000	146.500	145.000	145.438	0.92
E908	641,770	442,660	0.09	144.000	138.800	148.000	138.800	145.300	1.97
E909	602,923	415,881	0.08	143.000	136.500	148.000	136.500	145.031	2.41
E910	46,122	31,573	0.01	146.500	146.000	146.500	146.500	146.250	0.25
E911	4,805,073	6,721,880	0.66	73.500	68.250	73.500	69.500	71.240	1.19
FRB	2,043,432	4,594,000	0.28	47.000	44.000	47.000	45.800	45.150	0.39
GA09	3,886,004	4,349,000	0.53	85.750	85.750	92.480	89.500	88.696	2.35
GD03	4,961,460	5,974,000	0.68	81.000	81.000	88.000	86.250	84.488	1.75
GD05	501,470	576,000	0.07	83.000	83.000	92.000	92.000	87.571	2.32
GD08	136,234,035	159,953,013	18.58	82.500	82.250	90.000	84.800	85.745	2.34
GE17	53,630,931	61,923,000	7.31	85.570	84.250	90.500	86.990	87.510	1.50
GF12	4,114,385	4,620,000	0.56	86.500	86.500	90.010	88.000	87.859	1.46
GF19	8,500	10,000	-	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	-
GJ15	2,306,643	2,715,000	0.31	85.750	82.750	88.500	85.000	86.092	1.71
GJ18	72,747,395	90,353,175	9.92	82.500	76.840	84.500	81.000	80.837	1.86
GJ31	16,230,335	20,469,998	2.21	81.000	77.000	82.500	82.000	80.860	1.36
GM10	24,780	28,000	-	88.500	88.500	88.500	88.500	88.500	-
GO06	3,870,045	4,379,000	0.53	85.000	85.000	92.000	92.000	89.375	2.41
GS27	8,787,650	10,990,000	1.20	77.500	75.000	83.000	83.000	78.843	2.84
L104	5,141,696	3,641,418	0.70	144.100	133.000	144.100	133.000	138.375	4.52
L105	1,601,763	1,124,387	0.22	142.000	133.000	144.500	133.000	141.560	2.76
L106	1,978,171	1,386,706	0.27	142.000	134.000	145.000	135.000	141.612	2.53
L107	304,150	216,000	0.04	144.000	135.000	144.000	135.000	141.125	3.68
L108	555,397	407,245	0.08	142.000	133.000	144.500	133.000	141.300	2.78
L109	252,679	178,496	0.03	142.000	135.000	144.000	135.000	141.711	2.01
L110	264,211	186,503	0.04	144.000	135.000	144.000	135.000	140.250	3.29
L111	4,416,325	6,325,196	0.60	71.000	69.000	71.650	69.500	70.019	0.89
LE90	131,027	187,313	0.02	68.000	68.000	71.250	69.000	69.563	0.97
PARD	33,389,400	23,880,000	4.55	134.000	134.000	146.510	144.000	138.423	4.85
PB04	783,102	398,349	0.11	195.500	195.000	196.500	196.500	195.944	0.28
PR10	820,025	1,310,708	0.11	62.500	60.500	65.000	63.000	62.703	1.49
PR12	11,007,250	20,508,643	1.50	54.000	50.250	55.000	50.500	53.417	1.12
PRE3	552	1,062	-	-	-	-	-	-	-
PRE4	3,201,113	4,184,595	0.44	75.670	73.750	84.000	80.750	78.908	2.30
PRE5	925,520	2,793,179	0.13	30.000	29.000	37.100	37.100	32.789	2.50
PRE6	1,341,901	2,161,583	0.18	59.750	59.750	65.500	61.000	61.917	1.60
PRE8	5,912,254	7,610,615	0.81	76.000	75.000	79.000	75.000	77.697	1.06
PRO1	479,746	1,121,840	0.07	41.500	41.500	47.000	46.000	44.029	1.47
PRO2	1,133,794	1,470,173	0.15	71.000	71.000	80.500	77.500	76.842	2.73
PRO4	1,725,827	2,168,437	0.24	76.000	73.900	84.000	80.600	79.806	3.15
PRO5	1,790,789	5,266,921	0.24	33.500	32.450	37.000	37.000	34.695	1.01
PRO6	16,650,486	26,002,142	2.27	61.000	60.800	70.000	63.290	64.484	2.51
PRO7	217,462	619,219	0.03	34.000	33.000	36.500	36.500	35.115	0.92
PRO8	314,754	530,416	0.04	58.000	58.000	61.000	61.000	60.000	0.50
PRO9	770,194	1,856,491	0.11	40.000	39.000	46.000	40.000	41.764	2.18
PX10	3,200	4,000	-	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
RF07	11,124,161	8,894,800	1.52	125.000	122.250	130.000	123.250	124.924	1.60
RG12	112,083,534	72,433,100	15.29	160.500	151.750	161.000	153.000	155.024	1.65
RS08	150,391,361	191,640,477	20.51	77.000	74.000	82.750	76.400	78.106	1.81
RY05	12,436,070	5,203,820	1.70	240.000	235.000	245.000	239.000	239.592	1.61
TY03	1,777,363	2,293,544	0.24	76.000	75.500	80.000	78.000	78.183	1.53
TY04	942,845	1,206,645	0.13	76.000	75.000	80.500	78.000	77.894	1.80
TY05	8,744,573	11,034,001	1.19	78.000	75.000	80.750	77.500	78.218	1.54
TY06	146,215	185,895	0.02	75.000	75.000	79.500	78.000	77.571	1.47
VEY4	453,000	300,000	0.06	151.000	151.000	151.000	151.000	151.000	-
TOTAL	733,165,460								



Variaciones Mensuales - Acciones

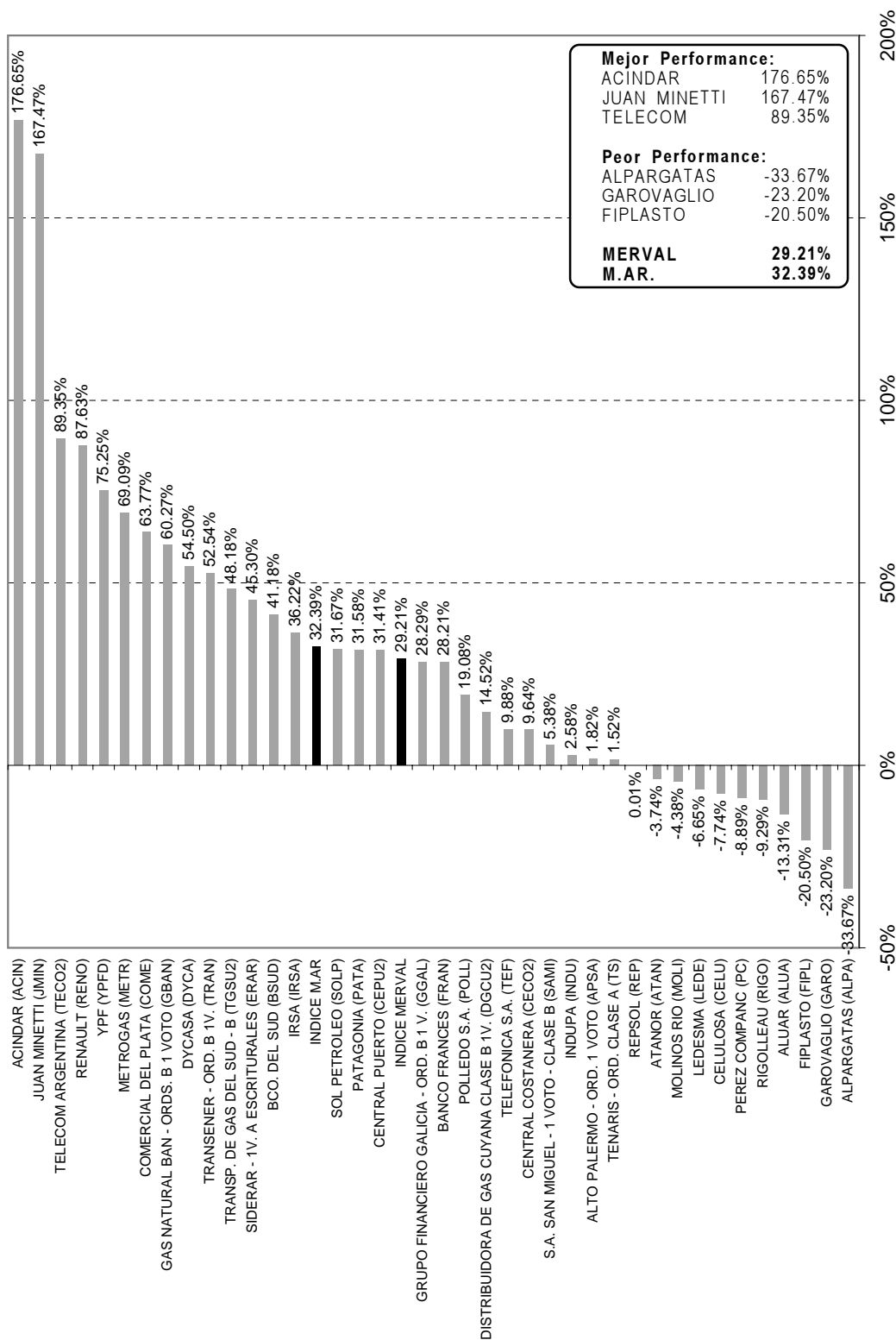
Se consideran las 38 acciones de > presencia en el mes.





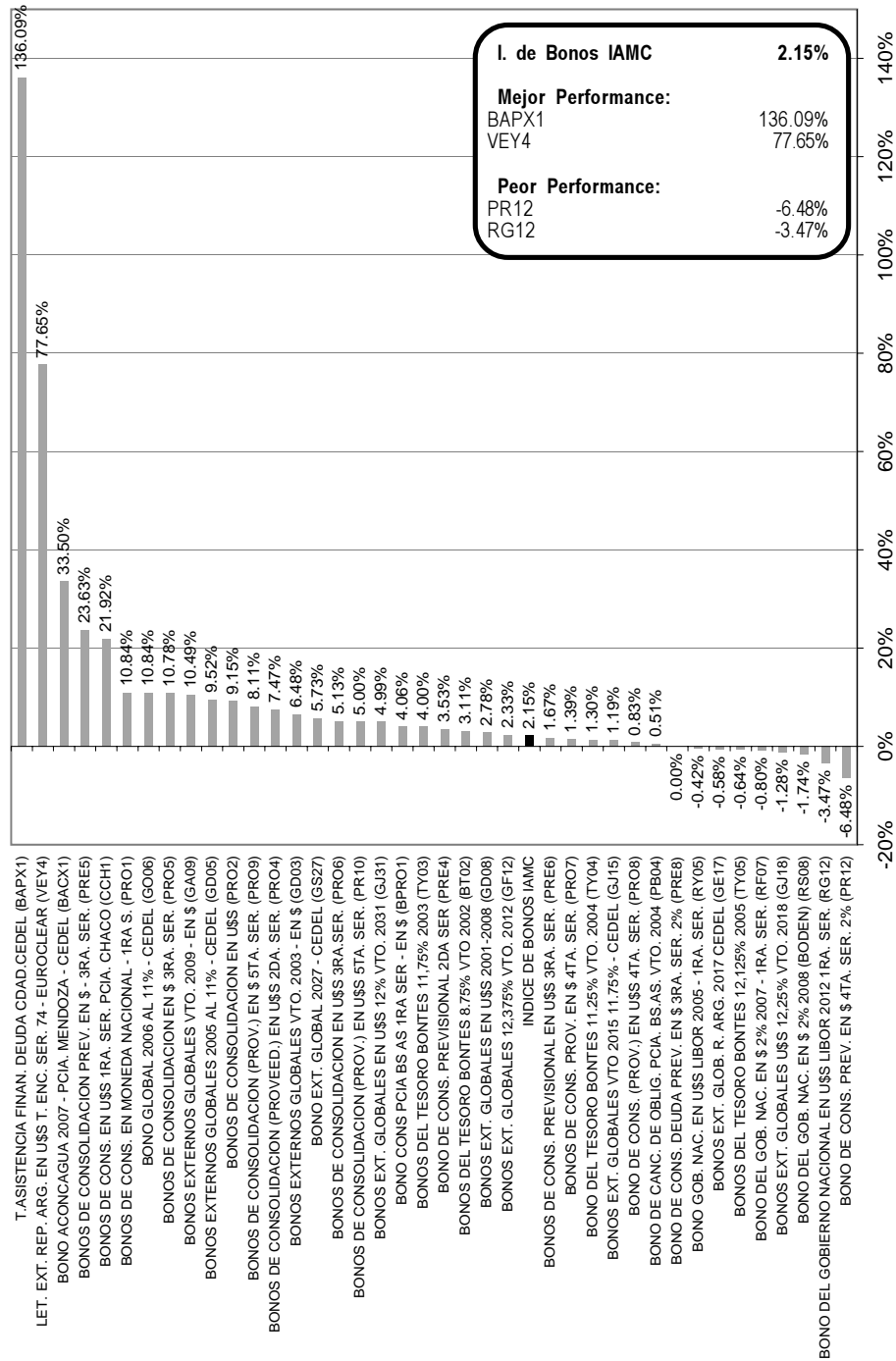
Variaciones Anuales - Acciones

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



Variaciones Mensuales - Bonos

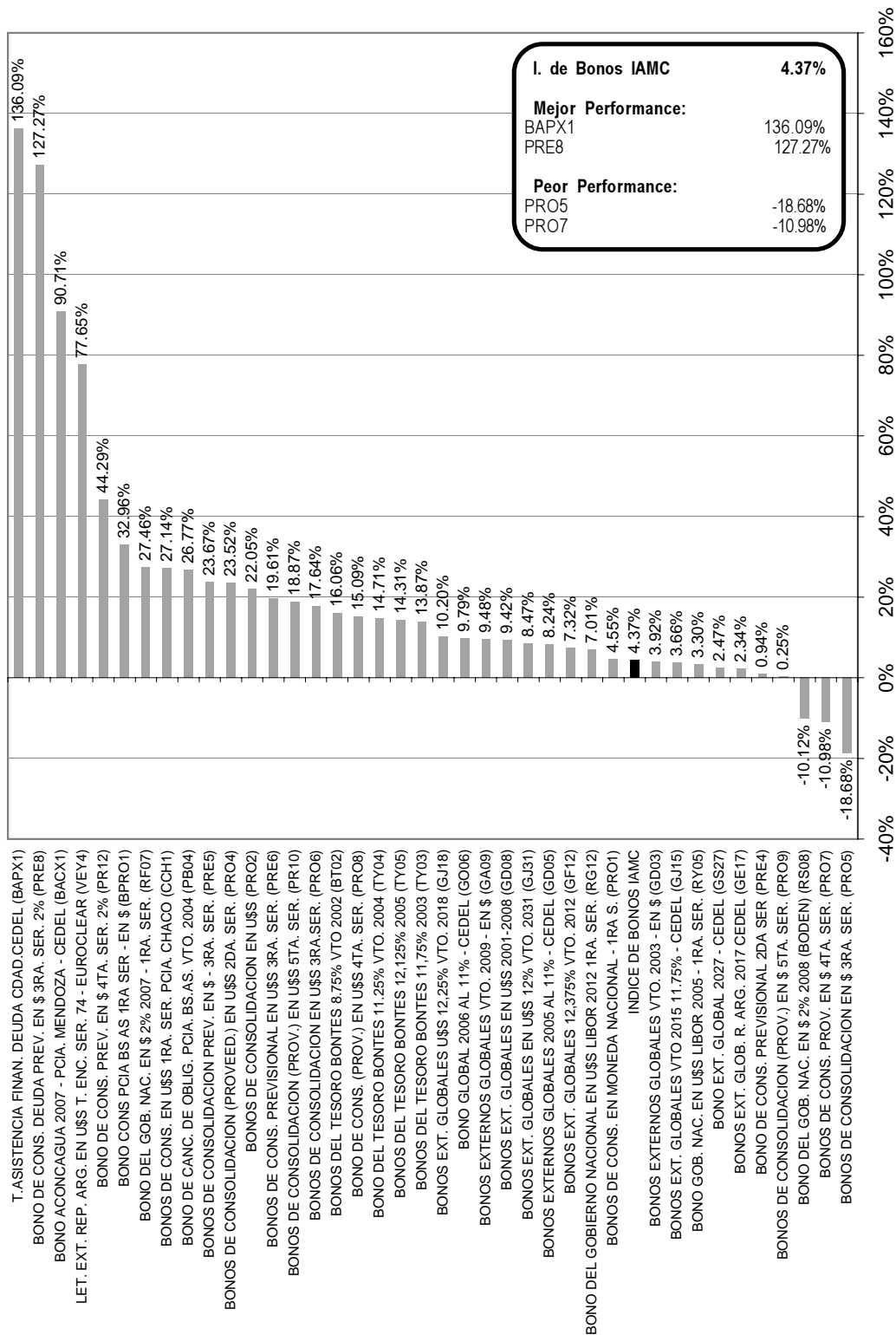
Se consideran los 39 títulos con mayor presencia en el mes.





Variaciones Anuales - Bonos

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





Matriz de Correlaciones Promedio del Merval
Mayo de 2003

Table with columns for stock codes (ACIN, ALUA, ATAN, BSUD, etc.) and correlation coefficients. The table lists correlations between various stocks, with values ranging from approximately -0.026 to 0.524.



Cierres Diarios de Acciones Líderes - Mdo. de Concurrencia

Especie	02/05	05/05	06/05	07/05	08/05	09/05	12/05	13/05	14/05	15/05	16/05	19/05	20/05	21/05	22/05	23/05	26/05	27/05	28/05	29/05	30/05	Prom.	
ACIN	1.800	1.780	1.690	1.680	1.640	1.700	1.700	1.720	1.860	1.940	2.000	2.030	1.970	2.090	2.120	2.070	2.130	2.210	2.320	2.280	2.310	1.954	
ALUA	4.165	4.105	4.165	4.185	4.115	4.065	4.045	3.985	4.045	4.085	4.120	4.250	4.180	4.120	4.180	4.180	4.110	4.130	4.120	4.080	4.120	4.121	
ATAN	4.857	4.906	4.758	4.827	4.807	4.758	4.860	4.800	4.780	4.650	4.800	4.750	4.600	4.560	4.750	4.700	4.720	4.720	4.990	5.000	5.200	4.800	
BSUD	1.780	1.770	1.750	1.800	1.740	1.750	1.710	1.700	1.740	1.690	1.760	1.640	1.580	1.650	1.720	1.680	1.690	1.670	1.680	1.640	1.650	1.704	
CECO2	3.090	3.120	3.050	3.080	3.090	3.090	2.980	2.950	3.000	3.000	3.040	3.000	3.000	2.990	3.040	3.000	3.000	3.000	3.140	3.060	3.070	3.038	
CELU	2.610	2.630	2.550	2.550	2.550	2.730	2.730	2.630	2.790	2.770	2.780	2.800	2.530	2.550	2.590	2.530	2.500	2.670	2.880	2.880	2.860	2.672	
CEPU2	0.990	1.000	0.980	0.970	0.950	0.950	0.935	0.940	0.950	0.960	0.960	0.970	0.920	0.940	0.970	0.980	0.980	0.990	1.080	1.060	1.050	0.977	
COME	0.643	0.658	0.655	0.678	0.673	0.658	0.605	0.554	0.572	0.557	0.565	0.544	0.520	0.550	0.574	0.556	0.572	0.560	0.550	0.590	0.660	0.595	
CRES	2.350	2.380	2.380	2.450	2.390	2.350	2.350	2.350	2.350	2.330	2.450	2.450	2.370	2.300	2.400	2.330	2.300	2.300	2.450	2.400	2.450	2.375	
DGCU2	1.420	1.410	1.300	1.350	1.320	1.330	1.300	1.300	1.300	1.350	1.410	1.320	1.320	1.350	1.390	1.420	1.420	1.430	1.480	1.400	1.420	1.369	
ERAR	8.600	8.450	8.250	8.410	8.280	8.090	8.010	7.900	8.000	8.200	8.050	8.100	8.100	8.000	8.250	8.300	8.300	8.350	8.500	8.500	8.500	8.245	
FRAN	5.350	5.390	5.150	5.050	4.830	5.090	4.950	4.850	4.920	4.950	5.100	4.700	4.590	4.830	5.100	5.100	5.150	5.000	5.250	5.200	5.000	5.026	
GARO	0.900	0.890	0.880	0.880	0.865	0.860	0.835	0.830	0.818	0.818	0.899	1.120	1.070	0.999	0.964	1.000	1.020	0.970	0.975	0.940	0.960	0.928	
GBAN	0.990	1.010	1.050	1.060	1.030	1.030	1.010	1.020	1.010	0.990	1.000	1.010	1.000	1.050	1.030	1.030	1.050	1.120	1.170	1.140	1.170	1.046	
GGAL	0.880	0.850	0.829	0.800	0.785	0.820	0.790	0.794	0.810	0.807	0.848	0.800	0.800	0.845	0.910	0.895	0.920	0.910	0.918	0.890	0.898	0.848	
INDU	1.730	1.700	1.720	1.770	1.750	1.770	1.710	1.660	1.710	1.700	1.790	1.940	1.900	1.910	1.950	1.880	1.940	1.910	1.930	1.890	1.990	1.821	
IRSA	2.700	2.750	2.780	2.740	2.700	2.700	2.620	2.600	2.600	2.600	2.600	2.630	2.360	2.400	2.320	2.450	2.520	2.600	2.600	2.550	2.520	2.583	
JMIN	1.610	1.550	1.540	1.580	1.580	1.620	1.670	1.700	1.840	1.960	2.250	2.330	2.200	2.280	2.300	2.290	2.320	2.280	2.330	2.230	2.220	1.985	
LEDE	1.700	1.650	1.600	1.670	1.700	1.680	1.650	1.630	1.690	1.720	1.740	1.780	1.700	1.740	1.770	1.740	1.730	1.720	1.740	1.730	1.740	1.706	
METR	0.940	0.939	0.890	0.910	0.910	0.900	0.900	0.870	0.850	0.880	0.880	0.910	0.830	0.880	0.890	0.870	0.880	0.888	0.974	0.930	0.930	0.898	
MOLI	4.740	4.700	4.510	4.450	4.450	4.450	4.440	4.450	4.420	4.400	4.420	4.480	4.450	4.450	4.600	4.650	4.740	4.680	4.620	4.590	4.580	4.537	
PC	2.170	2.150	2.100	2.080	2.080	2.090	2.000	1.990	2.000	2.020	2.050	2.040	1.990	2.010	2.040	2.040	2.040	2.040	2.050	2.060	2.050	2.052	
POLL	0.645	0.625	0.615	0.630	0.610	0.645	0.709	0.740	0.780	0.864	0.993	1.190	1.090	1.140	1.140	1.090	1.110	1.120	1.080	1.030	1.030	0.899	
RENO	1.590	1.610	1.600	1.640	1.590	1.600	1.620	1.600	1.700	1.650	1.720	1.650	1.570	1.680	1.700	1.680	1.730	1.730	1.800	1.790	1.820	1.670	
REP	42.000	42.000	42.600	42.800	42.500	42.100	43.200	43.500	43.400	44.000	46.000	44.700	44.000	45.000	45.000	45.600	44.700	45.300	45.200	45.000	44.500	43.957	
RIGO	2.920	2.950	2.950	2.900	2.820	2.800	2.750	2.850	2.760	2.800	2.950	3.030	2.950	2.970	2.960	2.800	2.820	2.880	2.950	2.850	2.830	2.880	
SOLP	0.681	0.660	0.645	0.640	0.625	0.630	0.590	0.595	0.595	0.595	0.610	0.671	0.660	0.650	0.641	0.620	0.650	0.640	0.680	0.700	0.790	0.651	
TECO2	3.220	3.230	3.000	3.160	3.070	3.100	3.170	3.100	3.080	2.940	3.010	2.810	2.740	2.690	2.950	3.040	3.050	3.090	3.230	3.320	3.200	3.057	
TEF	31.000	31.050	32.100	30.600	29.800	30.800	30.100	30.100	30.100	30.750	32.400	31.500	30.600	30.000	31.500	31.500	31.000	32.000	32.000	32.000	32.750	32.000	31.126
TGSU2	1.660	1.670	1.620	1.680	1.600	1.620	1.540	1.570	1.620	1.460	1.450	1.400	1.320	1.370	1.500	1.460	1.500	1.560	1.620	1.620	1.630	1.546	
TRAN	0.920	0.910	0.890	0.870	0.800	0.810	0.800	0.755	0.740	0.790	0.810	0.860	0.850	0.850	0.900	0.870	0.860	0.870	0.925	0.900	0.900	0.851	
TS	6.800	6.800	6.650	6.700	6.600	6.800	6.550	6.500	6.500	6.350	6.550	6.600	6.450	6.600	6.550	6.620	6.750	6.700	6.660	6.700	6.700	6.625	
YPDF	57.000	58.100	58.800	58.500	61.000	61.500	61.000	60.900	61.000	63.000	65.000	65.500	64.000	64.000	66.000	66.500	68.000	70.000	73.000	72.500	71.000	64.110	



Cierres Diarios de Acciones No Líderes - Mdo. de Concurrencia

Especie	02/05	05/05	06/05	07/05	08/05	09/05	12/05	13/05	14/05	15/05	16/05	19/05	20/05	21/05	22/05	23/05	26/05	27/05	28/05	29/05	30/05	Prom.
AGRO	3.002	3.021	-	3.294	3.106	3.294	3.247	3.191	3.153	3.191	3.200	3.260	3.150	3.100	3.350	3.390	3.390	3.400	3.650	3.720	3.800	3.295
ALPA	2.350	2.400	2.400	2.500	2.680	2.830	3.000	2.990	3.090	2.860	2.870	2.850	2.680	2.670	2.780	2.650	2.850	3.270	3.390	3.220	3.250	2.837
APSA	-	-	-	2.500	2.600	2.860	2.860	2.890	3.000	3.000	2.980	3.000	2.900	-	2.800	-	-	2.900	2.800	2.800	-	2.849
BHIP	-	2.250	2.200	2.250	-	-	2.250	2.250	-	2.240	-	-	-	2.150	2.250	2.250	-	-	-	-	-	2.232
BMAC	24.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.000
BOLD	1.300	-	-	1.280	1.230	-	1.240	-	1.280	1.320	1.300	1.350	1.300	-	1.280	1.210	1.240	1.210	1.240	1.260	1.350	1.274
BRIO	-	-	2.050	2.120	2.150	2.150	-	-	2.150	2.300	2.300	-	-	2.280	-	2.200	2.250	-	2.350	-	-	2.209
CADO	1.342	1.342	-	1.297	1.342	1.368	1.359	1.306	-	1.270	1.252	1.270	1.270	1.270	-	-	1.270	1.320	1.360	1.320	1.350	1.312
CAPX	2.350	2.350	2.250	2.250	2.260	2.200	2.160	-	-	-	-	2.300	2.300	-	-	2.300	-	2.270	2.270	2.300	2.300	2.276
CINZ	-	1.380	1.310	-	1.330	-	-	1.300	1.290	1.270	1.300	-	1.240	-	-	-	1.220	1.300	1.300	1.280	1.250	1.290
COLO	2.300	2.350	2.300	2.400	2.450	2.530	-	2.700	2.790	3.000	3.050	3.150	3.000	2.970	3.050	3.000	-	2.920	2.770	2.700	2.750	2.746
DELA	-	1.150	1.150	1.180	1.200	1.250	1.300	1.170	1.170	1.250	1.350	1.300	1.250	1.200	1.210	1.250	1.260	1.250	1.300	1.330	1.400	1.246
DOME	-	-	-	1.250	1.300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.400	1.450	-	1.350
DYCA	1.860	1.880	-	1.870	1.900	1.960	1.940	1.950	2.200	2.250	2.440	2.800	2.750	2.750	2.780	2.700	2.850	2.910	3.140	3.000	3.090	2.451
FAPL	-	-	-	2.000	-	-	-	-	-	-	-	2.000	2.050	-	-	-	2.150	2.150	-	-	-	2.070
FERR	-	-	-	-	-	-	-	-	1.720	-	-	-	1.950	2.000	2.150	2.200	2.250	-	2.250	2.250	-	2.096
FIPL	1.800	1.790	1.790	1.780	1.750	1.700	1.650	1.650	1.600	1.680	1.900	2.090	1.960	1.900	1.960	1.900	1.940	1.910	1.940	1.900	1.900	1.833
GALI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.150	-	-	2.140	2.140	-	2.150	-	-	2.090	-	2.134
GRIM	-	-	-	1.800	-	1.900	1.820	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.840
INTR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.630
LONG	0.910	0.910	0.900	0.900	0.890	0.861	0.800	0.810	0.810	0.810	0.850	0.930	0.920	0.980	1.020	0.940	0.940	0.970	1.060	1.030	1.070	0.920
MIDL	-	-	-	-	1.540	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.540
MIRG	-	12.700	12.700	13.500	14.500	14.700	-	14.000	14.900	14.900	-	-	14.800	14.000	15.000	-	15.500	15.800	15.500	15.400	15.500	14.588
MORI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OEST	1.280	-	-	-	-	1.200	-	1.210	-	-	1.120	1.230	-	0.650	0.650	0.630	0.630	0.630	0.630	0.635	0.630	0.641
PATA	9.700	9.700	9.800	9.800	10.000	10.500	10.100	10.000	10.000	10.000	10.300	10.700	10.200	-	10.500	10.100	-	-	-	-	-	1.191
PATY	-	1.590	-	-	-	1.490	1.400	1.300	1.260	1.350	1.440	1.520	1.450	1.590	1.600	1.680	1.620	1.650	1.550	1.650	1.500	1.508
PECO	-	5.950	-	-	5.800	-	-	-	5.580	5.800	-	5.700	-	5.700	-	-	5.700	-	5.500	5.520	5.530	5.678
PSUR	0.480	-	0.460	0.420	0.420	-	0.410	0.420	-	0.540	0.540	0.610	0.610	0.625	0.630	0.590	0.600	0.640	0.650	0.630	0.693	0.555
QUES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.350	1.300	-	1.367
ROSE	5.400	5.450	-	-	5.440	-	5.450	-	5.400	5.450	5.500	5.600	-	5.470	5.400	5.300	5.200	5.400	-	5.350	5.350	5.411
SALO	-	-	-	0.980	-	-	-	-	-	-	1.150	1.250	1.250	1.240	1.300	1.350	1.300	1.250	1.250	-	-	1.232
SAMI	9.500	9.500	9.800	10.100	10.500	10.950	10.100	9.600	9.550	10.000	10.200	9.900	9.600	9.500	9.500	9.800	9.800	9.500	9.800	9.800	9.800	9.848
SEMI	2.000	2.000	-	-	-	-	-	-	-	2.000	-	-	2.000	1.950	2.000	2.000	2.150	2.150	2.150	2.100	2.100	2.050
SNIA	1.650	1.740	1.600	1.550	-	-	1.700	1.700	1.740	1.830	1.930	2.010	1.950	1.950	1.950	1.950	1.930	-	1.950	-	-	1.821
STD	-	21.500	22.550	-	-	21.300	21.500	21.200	20.900	21.700	22.900	-	-	21.000	21.650	22.000	-	22.500	22.900	23.200	22.950	21.983
TEAR2	2.170	2.250	2.300	2.160	2.160	2.200	2.200	2.200	-	2.190	2.200	2.210	2.200	2.200	2.300	-	-	2.250	2.250	2.300	2.400	2.230

AGRO F_Corte: 19/05/2003 Coef.: 1.06250
 ALUA F_Corte: 16/05/2003 Coef.: 1.00367
 ATAN F_Corte: 12/05/2003 Coef.: 1.00888
 CADO F_Corte: 27/05/2003 Coef.: 1.11811
 PERN1 F_Corte: 07/05/2003 Coef.: 1.38122



Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	02/05	05/05	06/05	07/05	08/05	09/05	12/05	13/05	14/05	15/05	16/05	19/05	20/05	21/05	22/05	23/05	26/05	27/05	28/05	29/05	30/05	Prom
A269	100.000	99.990	100.000																			100.987
A270		99.990	100.000																			99.987
A271									102.000													102.000
A272									100.000													100.000
A403									135.000													130.000
A404																						90.000
A405																						90.000
A422																						99.500
A425																						99.500
A433																						143.000
A434																						143.000
A436																						94.833
A437																						94.833
A500																						99.000
BACK1																						99.000
BAPX1																						99.000
BCOR2																						99.000
BPRD1																						99.000
BPRD2																						99.000
BRO1	75.741	75.883	75.693	74.982	73.558	73.988	79.010	74.032	73.805	71.897	73.083	74.982	74.982	75.836	76.785	77.829	78.304	149.000	149.000	79.900	79.010	200.250
BRO2	77.500	76.750	76.000	76.000	76.000	78.000	74.000	79.750	79.000	79.500	78.500	78.500	78.500	79.900	80.350	79.800	80.200	79.348	79.988	79.500	79.500	221.197
BRO3																						37.000
BX92																						149.500
CCH1	36.750	36.750	37.000	37.000	37.000	39.000	37.000	37.000	40.000	40.500	87.000	87.000	87.000	87.000	87.000	87.000	87.000	87.000	87.000	87.000	87.000	87.000
E904	145.000	146.000	146.000	146.000	146.000	146.000	146.000	146.000	147.000	147.000	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500
E905	144.000	145.000	145.000	147.000	146.000	146.000	146.000	147.000	147.000	147.000	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500
E906	145.000	145.000	145.500	147.000	146.000	146.000	146.000	146.000	147.000	147.000	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500
E907	144.000	144.000	144.000	146.000	146.000	146.000	146.000	146.000	147.000	147.000	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500
E908	144.000	145.000	147.000	147.000	146.000	146.000	146.000	146.000	148.000	148.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500	146.500
E909	145.000	145.000	145.000	145.000	145.000	145.000	145.000	145.000	145.000	145.000	145.000	145.000	145.000	145.000	145.000	145.000	145.000	145.000	145.000	145.000	145.000	145.000
E910	73.000	73.000	73.000	72.000	71.900	71.800	71.500	72.000	72.000	72.500	71.500	70.900	70.900	69.400	69.900	69.900	70.000	71.000	70.000	70.000	69.500	71.240
FRB																						45.150
GA09	82.250	82.500	82.500	85.750	83.500	83.000	84.850	84.000	85.000	86.000	86.000	86.000	86.000	86.000	86.000	86.000	86.000	86.000	86.000	86.000	86.250	88.696
GD03	84.000	83.100	83.400	84.350	83.500	83.100	84.000	82.500	83.500	85.000	87.000	86.900	87.500	89.250	89.650	89.650	89.250	88.000	88.600	87.750	84.800	87.571
GD08	85.570	87.000	86.500	86.500	87.000	87.000	87.000	85.800	85.000	86.800	86.800	86.800	86.800	86.500	86.500	86.500	86.500	86.500	86.500	86.500	86.500	86.500
GE17																						88.500
GF19																						88.500
GU15																						88.500
GU18																						88.500
GU31																						88.500
GM10																						88.500
GS27																						88.500
L04																						88.500
L105																						88.500
L106																						88.500
L107																						88.500
L108																						88.500
L109																						88.500
L110																						88.500
L111																						88.500
LE90																						88.500
PARD																						88.500
PR10																						88.500
PR12																						88.500
PRE3																						88.500
PRE4																						88.500
PRE5																						88.500
PRE6																						88.500
PRE8																						88.500
PRO1																						88.500
PRO2																						88.500
PRO4																						88.500
PRO5																						88.500
PRO6																						88.500
PRO7																						88.500
PRO8																						88.500
PRO9																						88.500
PX10																						88.500
RF07																						88.500
RG12																						88.500
RS05																						88.500
RY05																						88.500
TY03																						88.500
TY04																						88.500
TY05																						88.500
TY06																						88.500
VEY4																						88.500

BPRO1_F_Corte: 29/05/2003 Coef.: 1.11938 0.403600



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
Acindar	1	120.326.341	17,69	17,69	5	9,59
Telecom Argentina	2	82.405.749	12,12	29,81	3	10,93
Pérez Companc S.A.	3	80.141.924	11,78	41,60	1	15,62
Grupo Financiero Galicia	4	60.456.313	8,89	50,49	4	10,37
Bansud	5	52.058.835	7,66	58,14	2	11,06
Comercial del Plata	6	31.753.047	4,67	62,81	9	3,84
Tenaris S.A.	7	28.587.229	4,20	67,02	6	5,32
Trans. Gas del Sur	8	21.912.300	3,22	70,24	8	3,91
Indupa	9	18.742.507	2,76	72,99	11	2,21
Banco Francés	10	18.500.141	2,72	75,71	7	4,25
Alpargatas	11	15.271.373	2,25	77,96	15	1,07
Siderar	12	15.043.698	2,21	80,17	10	2,84
Renault	13	14.750.084	2,17	82,34	12	2,05
Polledo	14	12.341.586	1,81	84,16	20	0,77
Molinos Río	15	10.299.192	1,51	85,67	13	1,99
Juan Minetti	16	8.328.390	1,22	86,90	25	0,55
Celulosa	17	7.719.415	1,14	88,03	24	0,58
Atanor	18	7.285.191	1,07	89,10	14	1,24
Aluar	19	6.880.768	1,01	90,11	17	0,95
Repsol	20	6.520.738	0,96	91,07	16	1,06
YPF	21	6.177.043	0,91	91,98	19	0,84
Dycasa	22	5.117.450	0,75	92,73	39	0,21
Ledesma	23	4.832.807	0,71	93,44	22	0,67
Gas Natural BAN	24	4.216.619	0,62	94,06	28	0,39
Telefónica	25	3.593.314	0,53	94,59	21	0,67
Central Puerto	26	3.390.584	0,50	95,09	27	0,46
Alto Palermo	27	3.242.705	0,48	95,57	42	0,13
Garovaglio	28	2.943.123	0,43	96,00	37	0,25
Rigolleau	29	2.481.214	0,36	96,37	31	0,36
Distribuidora de Gas Cuyana	30	2.378.311	0,35	96,71	30	0,36
Central Costanera	31	2.174.938	0,32	97,03	29	0,39
Metrogas	32	2.084.795	0,31	97,34	32	0,30
Irsa	33	1.901.228	0,28	97,62	18	0,90
Transener	34	1.732.552	0,25	97,88	38	0,23
Sol Petroleo	35	1.719.420	0,25	98,13	35	0,27
Patagonia	36	1.588.294	0,23	98,36	43	0,10
Fiplasto	37	1.303.204	0,19	98,55	41	0,14
San Miguel	38	1.005.159	0,15	98,70	40	0,19
Cresud	39	929.061	0,14	98,84	26	0,50
Banco Santander Central Hispano	40	796.377	0,12	98,96	34	0,28
Inst. Rosenbusch	41	737.727	0,11	99,06	49	0,06
Petrolera del Conosur S.A.	42	664.727	0,10	99,16	45	0,08
Pecom Energia S.A.	43	657.920	0,10	99,26	46	0,08
Carlos Casado	44	645.762	0,09	99,35	47	0,07
Agrometal	45	584.881	0,09	99,44	44	0,10
Löngvie	46	544.321	0,08	99,52	54	0,04
Della Penna	47	429.005	0,06	99,58	53	0,04
Massuh	48	380.740	0,06	99,64	51	0,05
Mirgor	49	375.705	0,06	99,69	52	0,05
Colorin	50	302.942	0,04	99,74	48	0,07
Quickfood	51	249.753	0,04	99,77	55	0,04
Telefónica Argentina	52	185.175	0,03	99,80	58	0,03
Molinos Juan Semino	53	162.637	0,02	99,83	60	0,03
Sniafa	54	151.214	0,02	99,85	63	0,01
Bold	55	133.472	0,02	99,87	64	0,01
Caputo	56	128.774	0,02	99,89	69	0,00
Cinba	57	128.331	0,02	99,91	50	0,05
Banco Río de La Plata	58	109.280	0,02	99,92	66	0,01
Capex	59	102.123	0,02	99,94	61	0,02
Cerámica San Lorenzo	60	95.688	0,01	99,95	70	0,00
Banco Hipotecario	61	78.435	0,01	99,96	56	0,03
Ferrum	62	44.992	0,01	99,97	71	0,00
Grupo Concesionario del Oeste	63	41.716	0,01	99,98	62	0,02
Morixe	64	33.642	0,00	99,98	72	0,00
Grimoldi	65	33.039	0,00	99,98	57	0,03
Banco Macro	66	24.000	0,00	99,99	59	0,03
Faplac	67	20.595	0,00	99,99	76	0,00
Domec	68	17.700	0,00	99,99	73	0,00
Banco de Galicia	69	12.930	0,00	100,00	68	0,01
Cia. Introdutora	70	9.660	0,00	100,00	67	0,01
Papel Prensa	71	8.589	0,00	100,00	78	0,00
Química Estrella	72	6.032	0,00	100,00	36	0,26
Midland	73	2.545	0,00	100,00	80	0,00
F. La Pampa	74	547	0,00	100,00	81	0,00
Siderca					23	0,62
Mercado de Valores					33	0,28
Grafex					65	0,01
Agritech Inversora					74	0,00
Piccardo					75	0,00
Angel Estrada					77	0,00
Metrovias S.A.					79	0,00
La Agraria					82	0,00
TOTAL		680.037.613				

**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.
	Mensual		Mensual	Acum.	Anual	Anual
Avon Products Inc.	1	147,464,608	64.90	64.90	1	50.05
Lockheed Martin Corporation	2	18,632,942	8.20	73.10	2	32.62
Credit Suisse Group ADR	3	4,788,221	2.11	75.21	18	0.30
Unilever N.V. N.Y. registry shares	4	3,485,001	1.53	76.74	6	0.62
Portugal Telecom PLC	5	3,065,746	1.35	78.09	28	0.19
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ADR	6	2,761,245	1.22	79.31	31	0.17
Pfizer Inc.	7	2,637,208	1.16	80.47	21	0.27
Glaxo Wellcome Plc.	8	2,548,696	1.12	81.59	13	0.34
Microsoft Corp.	9	2,384,405	1.05	82.64	8	0.51
Vodafone Airtouch Pub. Lim. Co.	10	2,250,763	0.99	83.63	4	0.97
The Bank of New York Company Inc.	11	2,117,440	0.93	84.56	12	0.34
Aventis S.A.	12	2,104,617	0.93	85.49	32	0.17
France Telecom S.A. ADR	13	2,011,003	0.89	86.37	46	0.13
Imperial Chemical Ind. Plc.	14	2,008,566	0.88	87.26	47	0.13
Barclays Bank plc ADR	15	1,976,773	0.87	88.13	42	0.14
Teléfonos de México S.A. (TELMEX) L Shares ADR	16	1,940,519	0.85	88.98	14	0.33
Novartis AG ADR	17	1,601,822	0.70	89.69	54	0.11
HSBC Holding Plc. ADR	18	1,593,505	0.70	90.39	23	0.24
Snap-On Inc.	19	1,470,845	0.65	91.04	61	0.09
Siemens AG ADR	20	1,427,836	0.63	91.66	58	0.10
Aegon N.V. American Reg Share	21	1,358,260	0.60	92.26	62	0.09
Royal Dutch Petroleum Co. ADR	22	1,339,181	0.59	92.85	22	0.25
Suez S.A. ADR	23	1,337,180	0.59	93.44	63	0.08
Soletron Corporation	24	930,810	0.41	93.85	77	0.06
Cemex S.A. de C.V.	25	861,840	0.38	94.23	41	0.14
Wyeth	26	844,790	0.37	94.60	16	0.32
Exxon Mobil Corp.	27	834,606	0.37	94.97	7	0.57
The Coca Cola Company	28	756,130	0.33	95.30	10	0.40
ING Group NV ADR	29	741,800	0.33	95.63	37	0.16
McDonalds Corporation	30	735,900	0.32	95.95	59	0.09
Merrill Lynch and Co. Inc.	31	715,189	0.31	96.27	52	0.11
Procter and Gamble	32	490,266	0.22	96.48	69	0.08
General Electric Comp.	33	479,844	0.21	96.69	75	0.06
Schlumberger Ltd.	34	402,485	0.18	96.87	78	0.06
Grupo Televisa S.A. ADR	35	400,784	0.18	97.05	65	0.08
Hewlett-Packard Company	36	391,355	0.17	97.22	38	0.15
SBC Communications Inc.	37	381,575	0.17	97.39	26	0.21
Johnson and Johnson	38	380,229	0.17	97.55	5	0.72
The Home Depot Inc.	39	350,969	0.15	97.71	25	0.24
The Boeing Company	40	331,024	0.15	97.85	82	0.04
Abbott Laboratories	41	329,277	0.14	98.00	56	0.10
Federal Express Corp.	42	300,872	0.13	98.13	9	0.43
British Telecommunications plc.	43	281,908	0.12	98.25	44	0.13
International Paper Company	44	280,049	0.12	98.38	73	0.06
The Chubb Corporation	45	272,834	0.12	98.50	93	0.03
Intel Corporation	46	266,956	0.12	98.62	27	0.20
America Online Inc.	47	247,929	0.11	98.72	80	0.05
Chevron Corp.	48	245,369	0.11	98.83	88	0.04
Honeywell International Inc.	49	233,653	0.10	98.94	70	0.07
Fomento Económico Mexicano - FEMSA ADR	50	215,517	0.09	99.03	53	0.11
UBS AG - reg	51	203,829	0.09	99.12	98	0.02
Philips Electronics N.V.	52	181,744	0.08	99.20	17	0.31
Anheuser - Busch Companies Inc.	53	171,342	0.08	99.28	20	0.28
Hershey Foods Corporation	54	150,539	0.07	99.34	108	0.01
United Technologies Comp.	55	150,019	0.07	99.41	34	0.17
Merck and Co. Inc.	56	130,679	0.06	99.47	94	0.03
General Motors Corporation	57	128,525	0.06	99.52	110	0.01
Colgate Palmolive Comp.	58	120,437	0.05	99.58	35	0.16
Shell Transport and Trading ADR	59	117,150	0.05	99.63	100	0.01
Basf AG ADR	60	115,093	0.05	99.68	102	0.01
EMC Corp/Mass	61	102,080	0.04	99.72	36	0.16
Total Fina ELF S.A. - B Shares ADR	62	88,982	0.04	99.76	43	0.13
Alcoa Inc.	63	78,319	0.03	99.80	111	0.01
Automatic Data Processing Inc.	64	74,865	0.03	99.83	105	0.01
AXA ADR	65	69,233	0.03	99.86	101	0.01
Cisco Systems	66	53,298	0.02	99.88	66	0.08
BP Amoco plc.	67	53,183	0.02	99.91	15	0.32
Freddie Mac Federal Home L.M. Corp.	68	45,931	0.02	99.93	87	0.04
Petrobras PN	69	39,883	0.02	99.94	57	0.10
Schering AG ADR	70	33,934	0.01	99.96	119	0.00
KLA - Tencor Corp.	71	29,850	0.01	99.97	114	0.00
E. ON AG ADR	72	22,907	0.01	99.98	55	0.11
Telecom Italia S.p.A. ordinary ADR	73	22,890	0.01	99.99	60	0.09
SAP Aktiengesellschaft - pref. shares	74	10,815	0.00	100.00	118	0.00
Nokia Corp.	75	1,377	0.00	100.00	19	0.28



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. Mensual	Vol. Efectivo (en\$)	% de Part. Mensual	% de Part. Acum.	Pos. Anual	% de Part. Anual
PepsiCo Inc.	76	1,252	0.00	100.00	3	1.58
Citigroup	77	880	0.00	100.00	11	0.38
Deutsche Telekom A.G. ADR	78	530	0.00	100.00	45	0.13
Group Danone	79	467	0.00	100.00	121	0.00
Wal-Mart Stores Inc.	80	458	0.00	100.00	30	0.19
American Express Co.	81	454	0.00	100.00	51	0.11
The Walt Disney Company	82	392	0.00	100.00	103	0.01
Dell Computer Corp.	83	334	0.00	100.00	24	0.24
Cardinal Health Inc.	84	321	0.00	100.00	33	0.17
Sun Microsystems Inc.	85	320	0.00	100.00	71	0.07
J. P. Morgan Co. Inc.	86	177	0.00	100.00	39	0.15
Wells Fargo & Co.	87	136	0.00	100.00	50	0.11
Nucor Corporation	88	132	0.00	100.00	85	0.04
Corning Incorporated					29	0.19
Altria Group Inc.					40	0.14
Lilly (Eli) and Co.					48	0.13
Texas Instruments Inc.					49	0.12
Eastman Kodak Comp.					64	0.08
IBM Corp.					67	0.08
Caterpillar Inc.					68	0.08
Royal Ahold NV ADR					72	0.06
AT&T Corp.					74	0.06
American International Group Inc.					76	0.06
Oracle Corporation					79	0.05
Sears Roebuck and Co.					81	0.05
Reuters Group Plc ADR					83	0.04
Amgen Inc.					84	0.04
Guidant Corp.					86	0.04
Cendant Corporation					89	0.04
Alcatel Alsthom					90	0.04
First Data Corp.					91	0.03
DuPont					92	0.03
Pharmacia Corp.					95	0.03
Newell Rubbermaid Inc.					96	0.02
Qualcom Incorporated					97	0.02
Walgreen Co.					99	0.02
Fannie Mae					104	0.01
MBNA Corp.					106	0.01
Harley - Davidson Inc.					107	0.01
Minnesota Mining and Manufacturing Co.					109	0.01
Medtronic Inc.					112	0.00
Pechiney S.A. ADR					113	0.00
Analog Devices Inc.					115	0.00
Xerox Corp.					116	0.00
Pitney Bowes Inc.					117	0.00
The Goodyear Tire and Rubber Co.					120	0.00
L. M. Ericsson Telephone Co.					122	0.00
Kimberly-Clark Corp.					123	0.00
Applied Materials Inc.					124	0.00
Cadbury Schweppes plc ADR					125	0.00
Avery Dennison Corp.					126	0.00
Motorola Inc.					127	0.00
TOTAL		227,213,092				



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		Mensual	Acum.	Annual	Annual	
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)	1	150.391.361	20,51	20,51	6	5,78	
Bonos Externos Globales en US\$ 2001-2008	2	136.234.036	18,58	39,09	1	20,99	
Bono del Gob. Nac. en US\$ Libor 2012 (BODEN)- 1ra. Ser.	3	112.083.534	15,29	54,38	2	20,61	
Bonos Externos Globales en US\$ 12,25% 2001-2018	4	72.747.395	9,92	64,30	3	10,73	
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie	5	53.630.931	7,31	71,62	4	6,00	
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR US\$)	6	53.389.400	7,28	78,17	4	7,98	
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.) - 3ra. Ser.	7	16.707.292	2,28	80,67	12	1,94	
Bonos Externos Globales en US\$ 12% 2001-2031	8	16.230.535	2,21	80,67	7	2,94	
Bono del Gob. Nac. en US\$ Libor 2005 (BODEN)- 1ra. Ser.	9	12.436.070	1,70	82,36	8	2,40	
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN)- 1ra. Ser.	10	11.124.161	1,52	83,88	9	2,12	
Bonos de Consolidación Previsional - 4ta. Ser. en \$	11	11.007.250	1,50	85,38	14	1,08	
Bonos del Tesoro BONTES 8,75% - Vto. 2002	12	9.795.622	1,34	86,72	11	1,58	
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie	13	8.787.650	1,20	87,92	10	1,62	
Bonos del Tesoro BONTES 12,125% - Vto. 2005	14	8.744.573	1,19	89,11	18	0,73	
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$	15	5.912.254	0,81	89,91	23	0,45	
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en US\$	16	5.147.696	0,70	90,62	13	1,34	
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8,375%	17	4.961.460	0,68	91,26	34	0,25	
CCFL 111 Amortización Vto. 14/05/02	18	4.805.072	0,66	91,95	21	0,34	
Letras del Tesoro - Vto. 14/02/02 - en \$	19	4.783.102	0,66	92,31	20	0,34	
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12,375%	20	4.114.385	0,56	93,11	20	0,59	
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$	21	3.996.887	0,55	93,66	24	0,49	
Bonos Externos Globales - Vto. 2009	22	3.886.004	0,53	94,19	27	0,39	
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%	23	3.870.045	0,53	94,71	25	0,24	
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en US\$	24	3.653.296	0,50	95,21	22	0,53	
CCFL 104 Amortización 09/04/02	25	3.413.876	0,47	95,68	19	0,60	
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11,75%	26	2.306.643	0,31	95,99	28	0,38	
Bonos a Tasa Flotante Vto. 2005 (FRB)	27	2.043.432	0,28	96,27	49	0,10	
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en US\$	28	1.978.171	0,27	96,54	38	0,21	
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007	29	1.897.274	0,26	96,80	30	0,09	
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.	30	1.802.784	0,24	97,08	37	0,26	
Bonos del Tesoro BONTES 11,75% - Vto. 2003	31	1.773.389	0,24	97,38	31	0,26	
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.) - 2da. Ser.	32	1.743.811	0,24	97,53	32	0,30	
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en US\$	33	1.601.763	0,22	97,74	30	0,31	
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en US\$	34	1.341.901	0,18	97,93	39	0,21	
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.)	35	1.271.641	0,17	98,10	46	0,15	
Tif. de Asistencia Financ. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser.	36	1.105.985	0,15	98,25	55	0,02	
CCFL 105 Amortización Vto. 15/02/02	37	997.603	0,14	98,39	36	0,22	
CCFL 106 Amortización Vto. 08/03/02	38	976.447	0,13	98,52	45	0,15	
Bonos del Tesoro BONTES 11,25% - Vto. 2004	39	942.845	0,13	98,65	26	0,42	
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$	40	925.520	0,13	98,78	54	0,04	
CCFL 107 Amortización Vto. 14/05/2002	41	823.867	0,11	98,89	51	0,20	
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.) - 5ta. Ser.	42	820.114	0,11	99,00	47	0,09	
Bono de Conc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. Vto. 25/07/04	43	800.102	0,11	99,00	47	0,09	
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.	44	770.745	0,11	99,21	48	0,11	
CCFL 108 Amortización Vto. 22/02/02	45	641.770	0,09	99,30	23	0,51	
CCFL 109 Amortización Vto. 22/03/02	46	602.923	0,08	99,38	23	0,28	
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en US\$	47	555.397	0,08	99,46	23	0,08	
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%	48	501.470	0,07	99,53	59	0,03	
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)	49	481.962	0,07	99,59	47	0,11	
Letras Ext. - Vto. 11/05/04 - en US\$	50	453.000	0,06	99,65	66	0,02	
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.) - 4ta. Ser.	51	314.754	0,04	99,70	64	0,02	
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en US\$	52	304.150	0,04	99,74	57	0,90	
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en US\$	53	264.211	0,04	99,77	54	0,03	
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en US\$	54	252.679	0,03	99,81	44	0,13	
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en US\$	55	247.628	0,03	99,84	25	0,13	
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.	56	217.462	0,03	99,87	28	0,02	
CCFL BT02 Amortización 09/05/02	57	153.261	0,02	99,89	68	0,01	
Bonos del Tesoro BONTES 11,75% - Vto. 2006	58	146.215	0,02	99,91	16	0,80	
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en US\$	59	131.027	0,02	99,93	17	0,77	
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en US\$	60	69.518	0,01	99,94	70	0,00	
CCFL 110 Amortización Vto. 14/05/02	61	46.122	0,01	99,94	62	0,02	
Bonos Externos Serie 1992	62	45.047	0,01	99,95	67	0,02	
CCFL PR06 Amortización 15/01/03	63	30.634	0,00	99,95	74	0,00	
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11,375%	64	24.780	0,00	99,95	52	0,08	
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003	65	23.680	0,00	99,95	65	0,00	
CCFL PR06 Amortización 15/10/2002	66	18.683	0,00	99,95	69	0,00	
CCFL PR02 Amortización 30/11/02	67	18.683	0,00	99,95	68	0,00	
CCFL BX92 Amortización 15/09/2002	68	16.003	0,00	99,97	83	0,00	
CCFL PR06 Amortización 15/04/03	69	15.360	0,00	99,97	89	0,00	
CCFL PR06 Amortización 15/07/02	70	12.984	0,00	99,97	83	0,00	
CCFL PR4 Amortización 01/07/02	71	12.583	0,00	99,97	90	0,00	
CCFL PR4 Amortización 01/09/2002	72	12.317	0,00	99,98	80	0,00	
CCFL PR05 Amortización 15/04/03	73	10.800	0,00	99,98	92	0,00	
CCFL PR05 Amortización 15/10/02	74	10.725	0,00	99,98	93	0,00	
CCFL PR05 Amortización 15/07/02	75	10.725	0,00	99,98	94	0,00	
CCFL PR05 Amortización 15/01/03	76	10.725	0,00	99,98	95	0,00	
CCFL PR4 Amortización 01/04/02	77	9.027	0,00	99,99	95	0,00	
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.	78	8.890	0,00	99,99	88	0,00	
CCFL PR04 Amortización 01/04/02	79	8.770	0,00	99,98	88	0,00	
CCFL PR4 Amortización 01/03/02	80	8.741	0,00	99,96	96	0,00	
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%	81	8.500	0,00	99,96	60	0,03	
CCFL PR4 Amortización 01/05/02	82	8.210	0,00	99,96	85	0,00	
CCFL SL02 Amortización 10/07/02	83	7.050	0,00	99,96	110	0,00	
CCFL PR4 Amortización 01/02/02	84	6.839	0,00	99,99	99	0,00	
CCFL PR4 Amortización 01/01/02	85	6.709	0,00	99,99	111	0,00	
CCFL PR4 Amortización 01/06/02	86	6.470	0,00	99,99	100	0,00	
CCFL PR4 Amortización 01/08/02	87	6.259	0,00	99,99	112	0,00	
CCFL PR05 Renta 15/01/03	88	5.816	0,00	99,99	114	0,00	
CCFL PR02 Amortización 01/05/03	89	5.036	0,00	99,99	112	0,00	
CCFL PR05 Renta 15/10/02	90	4.848	0,00	100,00	116	0,00	
CCFL SL02 Renta 10/07/02	91	3.200	0,00	100,00	126	0,00	
Bono de la Prov. de Bs. As. 10ma. Ser. al 10% Vto. 2004	92	3.200	0,00	100,00	126	0,00	
CCFL PR06 Renta 15/07/2002	93	2.880	0,00	100,00	117	0,00	
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$	94	2.612	0,00	100,00	77	0,00	
CCFL PR02 Amortización 01/04/03	95	2.187	0,00	100,00	101	0,00	
Bonos de Consolidación Pcia. de Formosa - 1ra. Ser. en US\$	96	2.156	0,00	100,00	144	0,00	
CCFL PR06 Renta 15/10/2002	97	2.119	0,00	100,00	118	0,00	
CCFL PR06 Renta 15/04/03	98	2.077	0,00	100,00	145	0,00	
CCFL PR04 Renta 28/12/02	99	1.946	0,00	100,00	147	0,00	
CCFL PR06 Renta 15/01/03	100	1.601	0,00	100,00	152	0,00	
CCFL PR05 Renta 15/04/03	101	1.328	0,00	100,00	152	0,00	
CCFL PR05 Renta 15/07/02	102	983	0,00	100,00	160	0,00	
CCFL B1103 Renta 21/01/02	103	786	0,00	100,00	162	0,00	
CCFL Y03 Renta 21/01/02	104	786	0,00	100,00	162	0,00	
CCFL BX92 Renta 15/03/2002	105	718	0,00	100,00	168	0,00	
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$	106	552	0,00	100,00	78	0,00	
CCFL PR06 Renta 15/04/02	107	530	0,00	100,00	167	0,00	
CCFL BX92 Renta 15/09/2002	108	430	0,00	100,00	162	0,00	
CCFL PR04 Renta 28/01/03	109	249	0,00	100,00	188	0,00	
CCFL PR04 Amortización 28/09/02	110	200	0,00	100,00	131	0,00	
CCFL PR04 Amortización 28/10/02	111	200	0,00	100,00	132	0,00	
CCFL PR04 Amortización 28/11/02	112	200	0,00	100,00	133	0,00	
CCFL PR04 Amortización 28/12/02	113	200	0,00	100,00	130	0,00	
CCFL PR03 Amortización 01/01/02	114	143	0,00	100,00	192	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 PRE3 Amortización 01/02/02	115	143	0,00	100,00	193	0,00
CCF PRE3 Amortización 01/03/02	116	143	0,00	100,00	194	0,00
CCF PRE3 Amortización 01/04/02	117	143	0,00	100,00	195	0,00
CCF PRE3 Amortización 01/05/02	118	143	0,00	100,00	196	0,00
CCF PR02 Renta 01/03/03	119	102	0,00	100,00	183	0,00
CCF PR02 Renta 01/04/03	120	100	0,00	100,00	184	0,00
CCF PR04 Amortización 28/01/03	121	99	0,00	100,00	184	0,00
CCF PR04 Amortización 01/09/02	122	62	0,00	100,00	187	0,00
CCF PR04 Amortización 01/07/2002	123	62	0,00	100,00	188	0,00
CCF PRE3 Amortización 01/08/02	124	68	0,00	100,00	189	0,00
CCF PRE3 Amortización 01/06/02	125	68	0,00	100,00	200	0,00
CCF PRE4 Renta 01/04/02	126	15	0,00	100,00	201	0,00
CCF BT02 Renta 09/05/02	127	15	0,00	100,00	73	0,00
CCF PRE4 Renta 01/01/02	128	14	0,00	100,00	202	0,00
CCF PRE4 Renta 01/05/02	129	13	0,00	100,00	203	0,00
CCF PRE4 Renta 01/02/02	130	12	0,00	100,00	204	0,00
CCF PRE4 Renta 01/03/02	131	10	0,00	100,00	205	0,00
CCF PRE4 Renta 01/06/02	132	10	0,00	100,00	206	0,00
CCF PRE3 Renta Vto. 01/07/02	133	6	0,00	100,00	207	0,00
CCF PRE4 Renta 01/08/02	134	6	0,00	100,00	208	0,00
CCF PRE4 Renta 01/09/02	136	2	0,00	100,00	210	0,00
CCF PRE3 Renta Vto. 01/07/02	137	1	0,00	100,00	211	0,00
CCF PRE3 Renta 01/08/02	138	1	0,00	100,00	212	0,00
CCF PRE3 Renta 01/02/02	139	1	0,00	100,00	213	0,00
CCF PRE3 Renta Vto. 01/06/02	140	1	0,00	100,00	214	0,00
CCF PRE3 Renta 01/09/02	141	1	0,00	100,00	215	0,00
CCF PRE3 Renta 01/03/02	142	1	0,00	100,00	216	0,00
CCF PRE3 Renta 01/05/02	143	0	0,00	100,00	218	0,00
CCF PRE3 Renta 01/04/02	144	0	0,00	100,00	218	0,00
Tit. Municipalidad de Bahía Blanca al 13,75% Vto. 2006					41	0,19
Bonos Externos Globales Cupón Caro Vto. 2004 Serie F					43	0,17
Bonos Externos Globales - Vto. 2020					68	0,03
Bonos del Tesoro BONTES 9,9375% - Vto. 2027					61	0,02
Bonos de Cancelación Deuda Pcia. Formosa 1ra. Ser.					69	0,01
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.					71	0,00
Bonos Garantizados a Tasa Flotante (Disc. US\$)					72	0,00
Tit. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en US\$					79	0,00
Tit. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 3ra. Ser.					84	0,00
Bonos de Deuda Pcia. Entre Ríos 3ra. Ser. 1997					87	0,00
Bono de la Prov. de Bs. As. Zda. Ser. al 12,5% Vto. 3/2000					91	0,00
CCF PR04 Renta 28/02/03					92	0,00
CCF PR04 Amortización 28/03/02					104	0,00
CCF PR04 Amortización 01/01/03					105	0,00
CCF PR02 Amortización 01/02/03					106	0,00
CCF PR02 Amortización 01/03/03					106	0,00
CCF PR02 Amortización 01/10/02					107	0,00
CCF PR02 Amortización 01/11/02					108	0,00
CCF PR02 Amortización 01/12/02					109	0,00
CCF LE90 Amortización 15/03/02					113	0,00
CCF PR06 Amortización 15/04/02					115	0,00
CCF TY03 Bonte 2003 11,75% Vto. 21/05/02					119	0,00
CCF TY05 Venc. 21/05/02 decreto 1005/1					120	0,00
CCF PR02 Amortización 01/07/02					122	0,00
CCF PR02 Amortización 01/08/02					123	0,00
CCF PR02 Amortización 01/09/02					124	0,00
CCF PR02 Amortización 01/06/02					124	0,00
CCF PR02 Amortización 01/01/02					125	0,00
CCF PR02 Amortización 01/02/02					126	0,00
CCF PR04 Amortización 28/07/02					135	0,00
CCF PR04 Amortización 28/08/02					136	0,00
CCF PR04 Amortización 28/04/02					138	0,00
CCF PR04 Amortización 28/06/02					139	0,00
CCF PR04 Amortización 28/05/02					140	0,00
CCF PR04 Amortización 28/01/02					142	0,00
CCF PR04 Amortización 28/02/02					143	0,00
Bonos de Cons. Deuda Municipal de Resistencia - Prov. Chaco					148	0,00
CCF PR06 Amortización 15/01/02					148	0,00
CCF PR04 Amortización 28/03/03					149	0,00
CCF PR02 Amortización 01/04/02					150	0,00
CCF PR02 Amortización 01/05/02					150	0,00
CCF PR04 Amortización 28/12/01					151	0,00
CCF PR04 Renta 28/07/02					153	0,00
CCF BT03 Renta 21/04/02					154	0,00
CCF PR04 Renta 28/12/01					155	0,00
CCF PR06 Renta 15/01/02					156	0,00
CCF PR02 Renta 01/12/02					159	0,00
CCF PR02 Renta 01/01/02					161	0,00
CCF BT03 Renta 21/01/02					163	0,00
CCF BT03 Renta 21/07/02					164	0,00
CCF BT03 Renta 21/10/02					165	0,00
Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en US\$					166	0,00
CCF PR02 Renta 01/01/02					168	0,00
CCF PR02 Renta 01/10/02					169	0,00
CCF PR04 Renta 28/03/02					170	0,00
CCF PR02 Renta 01/01/03					171	0,00
CCF PR02 Renta 01/02/02					172	0,00
CCF PR02 Renta 01/02/03					173	0,00
CCF PR02 Renta 01/08/02					174	0,00
CCF PR04 Renta 28/04/02					175	0,00
CCF PR04 Renta 28/05/02					176	0,00
CCF PR04 Renta 28/08/02					178	0,00
CCF PR04 Renta 28/01/02					179	0,00
CCF PR04 Renta 28/02/03					180	0,00
CCF PR04 Renta 28/10/02					181	0,00
CCF PR04 Renta 28/11/02					182	0,00
CCF PR02 Renta 01/06/02					185	0,00
CCF PR02 Renta 01/07/02					186	0,00
CCF PR02 Renta 01/09/02					187	0,00
CCF PR04 Renta 28/09/02					189	0,00
CCF PR04 Renta 28/03/03					190	0,00
CCF PR04 Renta 28/02/02					190	0,00
CCF PR01 Renta 01/01/02					197	0,00
TOTAL		733,165,459				



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 US\$ 2001-2008	1	572.868.208	32,41	32,41	1	44,68
Bono del Gob. Nac. en US\$ Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.	2	304.580.280	17,23	49,64	2	21,80
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)	3	246.141.704	13,92	63,56	6	3,00
Bonos Externos Globales en US\$ 12,25% 2001-2018	4	140.024.226	7,92	71,49	3	7,43
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie	5	111.447.533	6,30	77,79	4	3,51
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR US\$)	6	46.605.623	2,64	80,43	5	3,23
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.	7	41.029.983	2,32	82,75	8	1,49
Bonos Externos Globales en US\$ 12% 2001-2031	8	33.410.624	1,89	84,64	7	1,60
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.) - 3ra. Ser.	9	24.612.464	1,39	86,03	16	0,63
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie	10	22.981.903	1,30	87,33	10	1,22
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12,375%	11	21.092.140	1,19	88,52	11	0,95
Bonos de Consolidación Previsional - 4ta. Ser. en \$	12	20.916.060	1,18	89,71	12	0,90
Bonos del Tesoro BONTES 8,75% - Vto. 2002	13	17.786.388	1,01	90,71	9	1,34
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$	14	15.648.686	0,89	91,60	20	0,28
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en US\$	15	14.506.443	0,82	92,42	14	0,83
CCF L104 Amortización 09/04/02	16	13.964.757	0,79	93,21	18	0,47
Bono del Gob. Nac. en US\$ Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.	17	13.910.374	0,79	94,00	13	0,89
Bonos del Tesoro BONTES 11,75% - Vto. 2003	18	12.563.517	0,71	94,71	15	0,67
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8,375%	19	9.109.192	0,52	95,22	23	0,25
Bonos del Tesoro BONTES 12,125% - Vto. 2005	20	7.856.153	0,44	95,67	21	0,25
CCF L111 Amortización Vto. 14/05/02	21	6.308.738	0,36	96,02	27	0,15
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$	22	6.101.694	0,35	96,37	28	0,15
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11,75%	23	5.908.655	0,33	96,70	19	0,41
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$	24	4.403.152	0,25	96,95	38	0,10
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.) - 2da. Ser.	25	4.386.264	0,25	97,20	35	0,11
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)	26	3.765.569	0,21	97,41	51	0,05
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%	27	3.660.819	0,21	97,62	26	0,18
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en US\$	28	3.554.559	0,20	97,82	29	0,14
Bonos Externos Globales - Vto. 2009	29	3.439.693	0,19	98,02	37	0,10
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.	30	2.431.114	0,14	98,15	43	0,06
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007	31	2.228.016	0,13	98,28	53	0,04
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en US\$	32	2.129.068	0,12	98,40	33	0,12
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en US\$	33	1.880.819	0,11	98,51	49	0,05
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.) - 5ta. Ser.	34	1.818.698	0,10	98,61	54	0,03
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en US\$	35	1.744.287	0,10	98,71	17	0,50
CCF L107 Amortización Vto. 14/05/2002	36	1.729.760	0,10	98,81	31	0,14
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en US\$	37	1.544.287	0,09	98,89	39	0,09
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%	38	1.520.200	0,09	98,98	41	0,08
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.)	39	1.508.325	0,09	99,06	55	0,03
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser.	40	1.491.850	0,08	99,15	57	0,03
Bonos Externos Globales - Vto. 2020	41	1.485.000	0,08	99,23	52	0,04
Bonos del Tesoro BONTES 11,25% - Vto. 2004	42	1.369.816	0,08	99,31	32	0,14
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02	43	976.327	0,06	99,37	40	0,08
CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02	44	937.302	0,05	99,42	48	0,05
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$s	45	913.192	0,05	99,47	56	0,03
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$	46	875.533	0,05	99,52	61	0,01
Bono de la Prov. de Bs. As. 10ma. Ser. al 10% Vto. 2004	47	796.800	0,05	99,56	66	0,01
Bono de Canc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04	48	634.344	0,04	99,60	50	0,05
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%	49	621.964	0,04	99,64	64	0,01
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.	50	619.295	0,04	99,67	59	0,02
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02	51	562.907	0,03	99,70	36	0,10
CCF L108 Amortización vto. 22/02/02	52	552.244	0,03	99,73	24	0,24
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.) - 4ta. Ser.	53	502.645	0,03	99,76	63	0,01
Bonos de Cons. Deuda Municipal de Resistencia - Prov. Chaco	54	494.100	0,03	99,79	60	0,02
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en US\$	55	491.249	0,03	99,82	58	0,02
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)	56	424.015	0,02	99,84	42	0,07
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2004 Serie F	57	354.375	0,02	99,86	34	0,11
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en US\$	58	264.168	0,01	99,88	65	0,01
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en US\$	59	244.189	0,01	99,89	47	0,05
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en US\$	60	241.973	0,01	99,90	75	0,00
Bono de la Prov. de Bs. As. 7ma. Ser. al 13,25% Vto. 2010	61	206.850	0,01	99,92	74	0,00
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en US\$	62	156.251	0,01	99,93	68	0,01
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en US\$	63	131.032	0,01	99,93	22	0,25
CCF BT02 Amortización 09/05/02	64	123.955	0,01	99,94	73	0,00
Bonos Garantizados a Tasa Flotante (Disc. US\$)	65	121.260	0,01	99,95	77	0,00
Bonos del Tesoro BONTES 11,75% - Vto. 2006	66	118.308	0,01	99,95	25	0,24
Bonos de Consolidación Pcia. de Formosa - 1ra. Ser. en US\$	67	110.617	0,01	99,96	81	0,00
Bonos Chaqueños de Cons. II en u\$s - 1ra. Ser.	68	101.068	0,01	99,97	79	0,00
Bonos Externos Serie 1992	69	95.903	0,01	99,97	62	0,01
CCF SL02 Amortización 10/07/02	70	70.500	0,00	99,97	85	0,00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.	71	67.478	0,00	99,98	72	0,00
Cert. de Deuda Pública Rionegrina Clase 2 Ser. 1 Cedepir2	72	63.951	0,00	99,98	82	0,00
Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en US\$	73	41.809	0,00	99,98	83	0,00
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11,375%	74	24.500	0,00	99,99	30	0,14
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003	75	23.680	0,00	99,99	69	0,01
CCF PRO6 Amortización 15/01/03	76	20.841	0,00	99,99	88	0,00
CCF PRO4 Amortización 28/03/03	77	16.610	0,00	99,99	99	0,00
Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en \$	78	16.158	0,00	99,99	100	0,00
CCF PRO4 Amortización 28/11/02	79	14.210	0,00	99,99	94	0,00
CCF PRO6 Amortización 15/10/2002	80	13.892	0,00	99,99	90	0,00
CCF PRO5 Amortización 15/04/03	81	10.958	0,00	99,99	107	0,00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$	82	10.918	0,00	99,99	89	0,00
CCF PRO5 Amortización 15/01/03	83	10.890	0,00	99,99	109	0,00
CCF PRO5 Amortización 15/07/02	84	10.878	0,00	99,99	110	0,00
CCF PRO5 Amortización 15/10/02	85	10.847	0,00	99,99	111	0,00
CCF PRO4 Amortización 28/12/02	86	10.041	0,00	100,00	95	0,00
CCF PRO4 Amortización 28/01/03	87	7.018	0,00	100,00	96	0,00
CCF PRO5 Renta 15/01/03	88	5.906	0,00	100,00	125	0,00
CCF PRO2 Amortización 01/05/03	89	5.109	0,00	100,00	130	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.	% Part.	Pos.	% de Part.
	Mensual	(en\$)	Mensual	Acum.	Anual	Anual
CCF PRO5 Renta 15/10/02	90	4.922	0.00	100.00	131	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.	91	4.571	0.00	100.00	108	0.00
CCF BX92 Amortización 15/09/2002	92	4.393	0.00	100.00	86	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/06/02	93	3.995	0.00	100.00	104	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/10/02	94	3.649	0.00	100.00	98	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/01/02	95	3.274	0.00	100.00	128	0.00
CCF PRO4 Renta 28/10/02	96	3.197	0.00	100.00	141	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/09/2002	97	3.067	0.00	100.00	78	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/04/02	98	2.812	0.00	100.00	113	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/05/02	99	2.631	0.00	100.00	120	0.00
CCF PRO4 Renta 28/09/02	100	2.026	0.00	100.00	147	0.00
CCF PRO4 Renta 28/11/02	101	1.985	0.00	100.00	148	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/08/02	102	1.889	0.00	100.00	92	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/03/02	103	1.611	0.00	100.00	127	0.00
CCF BT02 Renta 09/05/02	104	1.482	0.00	100.00	84	0.00
CCF PRO4 Renta 28/02/03	105	1.430	0.00	100.00	102	0.00
CCF PRO6 Renta 15/07/2002	106	1.425	0.00	100.00	138	0.00
CCF PRO6 Renta 15/01/02	107	1.406	0.00	100.00	151	0.00
CCF PRO5 Renta 15/04/03	108	1.347	0.00	100.00	157	0.00
CCF PRO6 Renta 15/04/02	109	1.020	0.00	100.00	158	0.00
Bonos de Cancelación Deuda Pcia. Formosa 1ra. Ser.	110	1.013	0.00	100.00	80	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/07/02	111	1.004	0.00	100.00	105	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/10/02	112	992	0.00	100.00	103	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/09/02	113	991	0.00	100.00	118	0.00
CCF PRO5 Renta 15/07/02	114	965	0.00	100.00	159	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/04/02	115	823	0.00	100.00	152	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/06/02	116	823	0.00	100.00	116	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/07/02	117	686	0.00	100.00	126	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/08/02	118	499	0.00	100.00	114	0.00
CCF BX92 Renta 15/03/2002	119	400	0.00	100.00	160	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/03/02	120	359	0.00	100.00	132	0.00
CCF PRO6 Renta 15/10/2002	121	292	0.00	100.00	146	0.00
CCF PRO4 Renta 28/12/02	122	285	0.00	100.00	168	0.00
CCF PRO4 Renta 28/01/03	123	282	0.00	100.00	169	0.00
CCF PRO4 Renta 28/04/02	124	268	0.00	100.00	162	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/02/02	125	194	0.00	100.00	150	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/07/02	126	141	0.00	100.00	112	0.00
CCF PRO4 Renta 28/06/02	127	140	0.00	100.00	155	0.00
CCF PRO4 Renta 28/07/02	128	138	0.00	100.00	174	0.00
Tit. Municipalidad de Bahía Blanca al 13,75% Vto. 2006					44	0.06
Tit. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 3ra. Ser.					45	0.06
Tit. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$					46	0.06
CCF L110 Amortización Vto. 14/05/02					67	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 2da. Ser. al 12,5% Vto. 3/2000					70	0.01
Bonos de la Rep. Argentina de Cupón Variable Vto. 04/2005					71	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 14va. Ser. al 13,75% Vto. 2007					76	0.00
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$					87	0.00
CCF TY03 Bonte 2003 11,75% Vto. 21/05/02					91	0.00
Tit. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser.					93	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/09/02					97	0.00
Bonos de Deuda Pcia. Entre Ríos 3ra. Ser. 1997					101	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/04/02					106	0.00
Letras Externas - Vto. 12/02/07 - en \$					115	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/07/02					117	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/08/02					119	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/01/02					121	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/02/02					122	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.					123	0.00
CCF BT03 Renta 21/01/02					124	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/03/03					129	0.00
CCF TY03 Renta 21/11/02					133	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/01/02					134	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/02/02					135	0.00
Bonos Garantizados de la Pcia. de Chubut - 1ra. Ser.					136	0.00
CCF TY05 Venc. 21/05/02 decreto 1005/1					137	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/11/02					139	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/12/02					140	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/12/01					142	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/01/03					143	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/02/03					144	0.00
CCF BT03 Renta 21/04/02					145	0.00
CCF PRO6 Renta 15/01/03					149	0.00
CCF PRO4 Renta 28/05/02					153	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/05/02					154	0.00
CCF PRO4 Renta 28/12/01					156	0.00
Bonos Garantizados de la Pcia. de Chubut - 2da. Ser.					161	0.00
CCF PRO2 Renta 01/01/02					163	0.00
CCF BX92 Renta 15/09/2002					164	0.00
CCF PRO2 Renta 01/02/02					165	0.00
CCF PRO2 Renta 01/02/03					166	0.00
CCF PRO4 Renta 28/01/02					167	0.00
CCF PRO2 Renta 01/10/02					170	0.00
CCF PRO2 Renta 01/11/02					171	0.00
CCF PRO2 Renta 01/12/02					172	0.00
CCF PRO2 Renta 01/01/03					173	0.00
CCF PRO1 Renta 01/01/02					175	0.00
TOTAL		1,767,657,125				

**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
Metrogas O.N. - Serie A	1	108,000	85.27	85.27	6	2.95
Pecom Energía O.N. - Clase F Vto. 8/2005	2	8,633	6.82	92.08	10	0.24
Bco. Roberts O.N. - 3ra. Serie Vto. 2003	3	5,020	3.96	96.04	12	0.14
Banco Hipotecario O.N. - Clase 1 Vto. 04/2003	4	2,700	2.13	98.18	13	0.07
Cablevisión O.N. - Clase 10 Serie I	5	2,310	1.82	100.00	14	0.06
Probenefit O.N. Simples 1ra. Ser.					1	34.14
Banco Sudameris O.N. Simple Serie 2					2	21.25
Frutucumán - V. de Deuda Corto Plazo - 5ta. Emisión					3	19.88
Banco Francés O.N. - 1ra. Clase					4	8.66
Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser.					5	7.25
Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser.					7	2.37
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 3ra. Ser.					8	2.15
Euromayor O.N. - 2da. Ser.					9	0.62
Euromayor O.N. - 1ra. Ser.					11	0.20
Droguería Magna O.N. - 1ra. Ser. Vto. 04/2002					15	0.02
TOTAL		126,662				

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
Pecom Energía O.N. - Clase F Vto. 8/2005	1	4,887,838	90.80	90.80	1	30.43
Banco Francés O.N. - 1ra. Clase	2	364,427	6.77	97.57	6	5.68
Metrogas O.N. - Serie A	3	108,000	2.01	99.58	10	1.01
Cablevisión O.N. - Clase 10 Serie I	4	20,053	0.37	99.95	14	0.12
Banco Hipotecario O.N. - Clase 1 Vto. 04/2003	5	2,694	0.05	100.00	3	15.16
Cia. Int. de Telecomunic. O.N. 1ra. Ser. A Canje - Vto. 8/04					2	21.75
Probenefit O.N. Simples 1ra. Ser.					4	7.77
Cia. Int. de Telecomunicaciones O.N. 1ra. Ser. B - Vto 08/04					5	6.47
Pecom Energía O.N. - Clase E Vto. 3/2003					7	3.64
Cia. Int. de Telecomunicaciones O.N. 1ra. Ser. A - Vto 08/04					8	3.17
Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser.					9	3.09
Sideco Americana ON - 1ra. Serie Vto. 8/02					11	0.95
Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser.					12	0.54
Euromayor O.N. - 2da. Ser.					13	0.14
Euromayor O.N. - 1ra. Ser.					15	0.05
Pecom Energía O.N. - Clase H Vto. 5/2009					16	0.01
Droguería Magna O.N. - 1ra. Ser. Vto. 04/2002					17	0.00
TOTAL		5,383,011				



A C I N D A R		CODIGO:ACIN				
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03		
Sector:	Sidero Metalúrgica	Activo Corriente	580.69	656.84		
Capital Social (\$):	139,853,968	Activo No Corriente	982.84	987.42		
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	1,563.54	1,644.26		
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	774.96	1,043.12		
Cotización:	\$ 2.310	Pasivo No Corriente	817.59	412.22		
Cot/V.Libro:	171.01%	Pasivo Total	1,592.55	1,455.34		
Beta:	1.34	Patrimonio Neto	(29.01)	188.91		
Rotación:	84.98%	Indice Endeudamiento	-5489.30%	770.37%		
Volatilidad - 40R:	55.39%	Indice Solvencia	0.98	1.13		
Cot/Ganancias:	0.40	Indice Liquidez	0.75	0.63		
Ganancias p/acción:	\$ 5.708	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03		
Capitalización (mill):	\$ 323.06	Ingresos de Explotación	1,029.74	289.28		
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 5,659,323	Resultado de Explotación	368.12	95.43		
Ponderación en Merval %:	10.37	Resultado Ordinario	-316.19	199.56		
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00		
		Result. Final del Per.	-316.19	199.56		
		Ganancias/Pat. Neto:	-	422.54%		
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)				
		mill.\$	Jun-02	Sep-02	Dic-02	Mar-03
			-200.0	-100.0	-50.0	100.0
			-300.0	-200.0	-100.0	0.0
			-400.0	-300.0	-200.0	-100.0

A L U A R		CODIGO:ALUA				
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03		
Sector:	Explot. Aluminio P.	Activo Corriente	1,059.95	1,049.22		
Capital Social (\$):	700,000,000	Activo No Corriente	1,320.66	1,333.89		
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	2,380.61	2,383.12		
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	357.82	388.11		
Cotización:	\$ 4.120	Pasivo No Corriente	393.47	308.69		
Cot/V.Libro:	171.02%	Pasivo Total	751.29	696.80		
Beta:	0.36	Patrimonio Neto	1,629.32	1,686.32		
Rotación:	0.98%	Indice Endeudamiento	.	41.32%		
Volatilidad - 40R:	24.95%	Indice Solvencia	3.17	3.42		
Cot/Ganancias:	10.76	Indice Liquidez	2.96	2.70		
Ganancias p/acción:	\$ 0.383	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03		
Capitalización (mill):	\$ 2,884.00	Ingresos de Explotación	731.48	1,096.73		
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 327,656	Resultado de Explotación	257.90	355.12		
Ponderación en Merval %:	0.86	Resultado Ordinario	154.97	201.05		
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00		
		Result. Final del Per.	154.97	201.05		
		Ganancias/Pat. Neto:	19.02%	15.90%		
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)				
		mill.\$	Jun-02	Sep-02	Dic-02	Mar-03
			20.0	80.0	80.0	70.0
			40.0	60.0	60.0	40.0
			0.0	0.0	0.0	0.0

A T A N O R		CODIGO:ATAN				
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03		
Sector:	Química	Activo Corriente	238.54	238.52		
Capital Social (\$):	71,000,000	Activo No Corriente	253.94	254.54		
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	492.48	493.06		
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	186.61	171.72		
Cotización:	\$ 5.200	Pasivo No Corriente	1.18	8.89		
Cot/V.Libro:	118.16%	Pasivo Total	187.79	180.61		
Beta:	0.45	Patrimonio Neto	304.69	312.45		
Rotación:	10.26%	Indice Endeudamiento	61.63%	57.80%		
Volatilidad - 40R:	34.11%	Indice Solvencia	2.62	2.73		
Cot/Ganancias:	13.28	Indice Liquidez	1.28	1.39		
Ganancias p/acción:	\$ 0.392	Est. Resultados (en mill.\$)				
Capitalización (mill):	\$ 369.20	Ingresos de Explotación	618.17	123.34		
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 346,819	Resultado de Explotación	160.99	23.63		
Ponderación en Merval %:	1.74	Resultado Ordinario	45.14	6.95		
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00		
		Result. Final del Per.	45.14	6.95		
		Ganancias/Pat. Neto:	14.82%	8.90%		
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)				
		mill.\$	Jun-02	Sep-02	Dic-02	Mar-03
			~8.0	~12.0	~11.0	~7.0

B A N C O F R A N C E S		CODIGO:FRAN			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03	
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-	
Capital Social (\$):	368,128,000	Activo No Corriente	-	-	
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	14,634.87	13,745.89	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	-	-	
Cotización:	\$ 5.000	Pasivo No Corriente	-	-	
Cot/V.Libro:	91.52%	Pasivo Total	12,623.65	11,873.70	
Beta:	1.30	Patrimonio Neto	2,011.23	1,872.19	
Rotación:	5.02%	Indice Solvencia	1.16	1.16	
Volatilidad - 40R:	63.03%	Est. Resultados (en mill.\$)			
Cot/Ganancias:	0.00	Ingresos de Explotación	4,776.30	706.11	
Ganancias p/acción:	\$ -	Resultado de Explotación	785.43	-221.78	
Capitalización (mill):	\$ 1,840.64	Resultado Ordinario	-1.24	-153.93	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 880,390	Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
Ponderación en Merval %:	3.74	Result. Final del Per.	-1.24	-153.93	
Evolución de Cotización y Volumen		Ganancias/Pat. Neto:	-	-	
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)			
		mill.\$	Jun-02	Sep-02	Dic-02
			~-100.0	~-250.0	~-100.0



BANSUD		CODIGO:BSUD		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	455,242,000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	2,716.04	2,729.32
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	-	-
Cotización:	\$ 1.650	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	61.28%	Pasivo Total	1,606.39	1,542.98
Beta:	0.74	Patrimonio Neto	1,109.65	1,186.34
Rotación:	10.71%	Indice Solvencia	1.69	1.77
Volatilidad - 40R:	48.35%	Est. Resultados (en mill.\$)		
Cot/Ganancias:	4.71	Ingresos de Explotación	1,369.74	127.73
Ganancias p/acción:	\$ 0.094	Resultado de Explotación	163.33	-11.18
Capitalización (mill):	\$ 751.15	Resultado Ordinario	159.52	10.68
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,321,473	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Ponderación en Merval %:	6.68	Result. Final del Per.	159.52	10.68
Evolución de Cotización y Volumen		Ganancias/Pat. Neto:	14.38%	3.60%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

CELULOSA		CODIGO:CELU		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/11/02	AI 28/2/03
Sector:	Ind. Extractivas y Prim.	Activo Corriente	76.26	73.39
Capital Social (\$):	75,974,304	Activo No Corriente	316.28	318.40
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Mayo	Activo Total	392.54	391.79
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	39.75	43.99
Cotización:	\$ 2.860	Pasivo No Corriente	152.78	135.65
Cot/V.Libro:	102.42%	Pasivo Total	192.53	179.63
Beta:	0.67	Patrimonio Neto	200.01	212.15
Rotación:	10.15%	Indice Endeudamiento	96.26%	84.67%
Volatilidad - 40R:	62.18%	Indice Solvencia	2.04	2.18
Cot/Ganancias:	4.01	Indice Liquidez	1.92	1.67
Ganancias p/acción:	\$ 0.714	Est. Resultados (en mill.\$)		
Capitalización (mill):	\$ 217.29	Ingresos de Explotación	119.76	177.67
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 367,227	Resultado de Explotación	11.06	16.17
Ponderación en Merval %:	0.72	Resultado Ordinario	29.39	40.68
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	29.39	40.68
		Ganancias/Pat. Neto:	29.39%	25.56%
Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)				

CENTRAL PUERTO		CODIGO:CEPU2		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03
Sector:	Electricidad	Activo Corriente	88.81	105.05
Capital Social (\$):	88,505,982	Activo No Corriente	1,647.26	1,514.18
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	1,736.07	1,619.23
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	889.37	854.13
Cotización:	\$ 1.050	Pasivo No Corriente	295.48	238.78
Cot/V.Libro:	17.66%	Pasivo Total	1,184.85	1,092.92
Beta:	0.76	Patrimonio Neto	551.22	526.31
Rotación:	3.82%	Indice Endeudamiento	214.95%	207.66%
Volatilidad - 40R:	60.06%	Indice Solvencia	1.47	1.48
Cot/Ganancias:	0.55	Indice Liquidez	0.10	0.12
Ganancias p/acción:	\$ 1.903	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03
Capitalización (mill):	\$ 92.93	Ingresos de Explotación	233.79	48.32
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 161,077	Resultado de Explotación	-35.77	-0.82
Ponderación en MERVAL %:	0.74	Resultado Ordinario	-246.67	42.10
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	-246.67	42.10
		Ganancias/Pat. Neto:	-	32.00%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

COMERCIAL DEL PLATA		CODIGO:COME		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03
Sector:	Holding	Activo Corriente	4.89	4.95
Capital Social (\$):	260,512,000	Activo No Corriente	1,399.27	1,046.71
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	1,404.16	1,051.66
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	8.03	8.37
Cotización:	\$ 0.660	Pasivo No Corriente	1,041.88	938.30
Cot/V.Libro:	163.77%	Pasivo Total	1,049.92	946.67
Beta:	1.01	Patrimonio Neto	354.17	104.99
Rotación:	11.99%	Indice Endeudamiento	296.45%	901.68%
Volatilidad - 40R:	77.83%	Indice Solvencia	1.34	1.11
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Liquidez	0.61	0.59
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03
Capitalización (mill):	\$ 171.94	Ingresos de Explotación	135.36	-149.32
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,487,233	Resultado de Explotación	133.12	-150.08
Ponderación en MERVAL %:	4.88	Resultado Ordinario	96.18	-4.65
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	96.18	-46.47
		Ganancias/Pat. Neto:	27.16%	-
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill. \$)		



C R E S U D		CODIGO: CRES		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Sector:	Electricidad	Activo Corriente	79.28	82.67
Capital Social (\$):	124,646,902	Activo No Corriente	507.78	505.80
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	587.06	588.47
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	28.43	31.75
Cotización:	\$ 2.450	Pasivo No Corriente	188.03	167.78
Cot/V.Libro:	78.52%	Patrimonio Neto	369.06	388.94
Beta:	0.22	Indice Endeudamiento	58.65%	51.30%
Rotación:	0.75%	Indice Solvencia	2.71	2.95
Volatilidad - 40R:	40.20%	Indice Liquidez	2.79	2.60
Cot/Ganancias:	5.21	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ganancias p/acción:	\$ 0.471	Ingresos de Explotación	38.47	49.66
Capitalización (mill):	\$ 305.38	Resultado de Explotación	19.76	21.75
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 44,241	Resultado Ordinario	30.56	43.99
Ponderación en Merval %:	0.54	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Evolución de Cotización y Volumen		Result. Final del Per.	30.56	43.99
		Ganancias/Pat. Neto:	16.56%	15.08%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA		CODIGO: DGPU2		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Sector:	Petróleo y Gas	Activo Corriente	63.64	70.90
Capital Social (\$):	202,351,000	Activo No Corriente	557.17	557.35
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	620.81	628.24
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	58.92	58.50
Cotización:	\$ 1.420	Pasivo No Corriente	0.70	0.00
Cot/V.Libro:	50.50%	Patrimonio Neto	561.19	569.01
Beta:	0.45	Indice Endeudamiento	10.62%	10.28%
Rotación:	1.18%	Indice Solvencia	10.41	10.74
Volatilidad - 40R:	59.12%	Indice Liquidez	1.08	1.21
Cot/Ganancias:	26.10	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ganancias p/acción:	\$ 0.054	Ingresos de Explotación	169.18	31.96
Capitalización (mill):	\$ 369.93	Resultado de Explotación	28.36	2.61
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 113,253	Resultado Ordinario	9.32	2.75
Ponderación en Merval %:	0.82	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Evolución de Cotización y Volumen		Result. Final del Per.	9.32	2.75
		Ganancias/Pat. Neto:	1.66%	1.93%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill. \$)		

CENTRAL COSTANERA		CODIGO:CECO2			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03	
Sector:	Electricidad	Activo Corriente	207.41	223.24	
Capital Social (\$):	146,988,378	Activo No Corriente	1,677.81	1,554.43	
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	1,885.22	1,777.67	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	640.43	318.18	
Cotización:	\$ 3.070	Pasivo No Corriente	538.02	727.50	
Cot/V.Libro:	61.65%	Pasivo Total	1,178.45	1,045.68	
Beta:	0.45	Patrimonio Neto	706.77	731.99	
Rotación:	1.48%	Indice Endeudamiento	166.74%	142.85%	
Volatilidad - 40R:	39.15%	Indice Solvencia	1.60	1.70	
Cot/Ganancias:	4.77	Indice Liquidez	0.32	0.70	
Ganancias p/acción:	\$ 0.644	Est. Resultados (en mill.\$)			
Capitalización (mill):	\$ 451.25	Ingresos de Explotación	411.76	88.32	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 103,405	Resultado de Explotación	175.32	42.31	
Ponderación en Merval %:	0.59	Resultado Ordinario	-27.17	23.65	
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		Result. Final del Per.	-27.17	23.65	
		Ganancias/Pat. Neto:	-	12.92%	
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)			
		Jun-02	Sep-02	Dic-02	Mar-03

GRUPO FINANCIERO GALICIA		CODIGO:GGAL			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03	
Sector:	Holding	Activo Corriente			
Capital Social (\$):	1,092,407,000	Activo No Corriente			
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	1,680.95	1,648.05	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente			
Cotización:	\$ 0.898	Pasivo No Corriente			
Cot/V.Libro:	60.39%	Pasivo Total	56.47	49.85	
Beta:	1.60	Patrimonio Neto	1,624.48	1,598.19	
Rotación:	5.45%	Indice Solvencia	29.77	33.06	
Volatilidad - 40R:	63.11%	Est. Resultados (en mill.\$)			
Cot/Ganancias:	0.00	Ingresos Financieros	-1,427.47	-43.22	
Ganancias p/acción:	\$ -	Result. Neto de Interm. Fin.	-1,438.69	-45.23	
Capitalización (mill):	\$ 980.98	Result. Neto antes de Imp.	-1,458.79	-58.60	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,834,317	Result. Neto Final	-1,458.79	-58.60	
Ponderación en Merval %:	14.03	Resultados/Pat. Neto:			
Evolución de Cotización y Volumen		-			
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)			
		Jun-02	Sep-02	Dic-02	Mar-03



G A R O V A G L I O Y Z O R R A Q U I N		CODIGO:GARO		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03
Sector:	Holding	Activo Corriente	8.48	8.03
Capital Social (\$):	623,987	Activo No Corriente	6.28	6.39
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	14.76	14.42
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	3.52	3.73
Cotización:	\$ 0.960	Pasivo No Corriente	5.82	6.15
Cot/V.Libro:	96.83%	Pasivo Total	9.34	9.88
Beta:	0.20	Patrimonio Neto	5.42	4.55
Rotación:	467.60%	Indice Endeudamiento	172.20%	217.16%
Volatilidad - 40R:	73.65%	Indice Solvencia	1.58	1.46
Cot/Ganancias:	7.20	Indice Liquidez	2.41	2.15
Ganancias p/acción:	\$ 9.10	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03
Capitalización (mill):	\$ 0.60	Ingresos Financieros	-1.25	-1.19
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 138,942	Result. Neto de Interm. Fin.	-1.92	-2.13
Ponderación en Merval %:	0.46	Result. Neto antes de Imp.	-6.43	-7.37
Evolución de Cotización y Volumen		Result. Neto Final	5.13	4.26
		Resultados/Pat. Neto:	189.40%	124.85%
Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)				

G A S N A T U R A L B A N		CODIGO:GBAN		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03
Sector:	Petróleo y Gas	Activo Corriente	158.85	134.82
Capital Social (\$):	325,539,966	Activo No Corriente	1,349.47	1,299.42
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	1,508.32	1,434.24
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	288.30	78.66
Cotización:	\$ 1.170	Pasivo No Corriente	521.31	591.58
Cot/V.Libro:	49.85%	Pasivo Total	809.61	670.25
Beta:	0.40	Patrimonio Neto	698.70	763.99
Rotación:	1.30%	Indice Endeudamiento	115.87%	87.73%
Volatilidad - 40R:	60.32%	Indice Solvencia	1.86	2.14
Cot/Ganancias:	1.54	Indice Liquidez	0.55	1.71
Ganancias p/acción:	\$ 0.76	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03
Capitalización (mill):	\$ 380.88	Ingresos Financieros	522.25	87.90
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 200,791	Result. Neto de Interm. Fin.	58.11	1.49
Ponderación en Merval %:	0.83	Result. Neto antes de Imp.	-163.32	61.88
Evolución de Cotización y Volumen		Result. Neto Final	-163.32	61.88
		Resultados/Pat. Neto:	-	32.40%
Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)				

JUAN MINETTI		CODIGO:JMIN		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/9/02	AI 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		Pasivo Corriente	520.36	118.95
Cotización:	\$ 2.220	Pasivo No Corriente	1,003.99	1,323.10
Cot/V.Libro:	216.89%	Pasivo Total	1,524.35	1,442.05
Beta:	0.68	Patrimonio Neto	179.42	206.82
Rotación:	4.10%	Indice Endeudamiento	849.62%	697.25%
Volatilidad - 40R:	65.18%	Indice Solvencia	1.12	1.14
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Liquidez	0.25	1.41
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 448.57	Ingresos Financieros	167.57	239.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 394,150	Result. Neto de Interm. Fin.	-17.18	-5.75
Ponderación en Merval %:	1.32	Result. Neto antes de Imp.	-496.98	-443.24
Evolución de Cotización y Volumen		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.\$)	AI 30/9/02	AI 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		Pasivo Corriente	100.79	85.11
Cotización:	\$ 1.740	Pasivo No Corriente	10.98	8.95
Cot/V.Libro:	74.80%	Pasivo Total	111.77	94.06
Beta:	0.43	Patrimonio Neto	1,020.09	1,023.59
Rotación:	1.10%	Indice Endeudamiento	10.96%	9.19%
Volatilidad - 40R:	34.30%	Indice Solvencia	10.13	11.88
Cot/Ganancias:	17.25	Indice Liquidez	3.32	3.84
Ganancias p/acción:	\$ 0.101	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/9/02	AI 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 765.60	Ingresos de Explotación	399.36	587.37
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 230,134	Resultado de Explotación	46.63	82.39
Ponderación en Merval %:	1.00	Resultado Ordinario	22.11	33.29
Evolución de Cotización y Volumen		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 (*)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Sector:	Comercio	Activo Corriente	214.51	207.36
Capital Social (\$):	212.000.000	Activo No Corriente	1.074.56	1.093.80
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	1.289.06	1.301.16
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	12.24	23.45
Cotización:	\$ 2.520	Pasivo No Corriente	636.20	562.71
Cot/V.Libro:	74.72%	Pasivo Total	648.44	586.15
Beta:	0.35	Patrimonio Neto	640.63	715.01
Rotación:	0.90%	Índice Endeudamiento	101.22%	81.98%
Volatilidad - 40R:	42.42%	Índice Solvencia	1.99	2.22
Cot/Ganancias:	2.03	Índice Liquidez	17.53	8.84
Ganancias p/acción:	\$ 1.243	Est. Resultados (*)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Capitalización (mill):	\$ 534.24	Ingresos de Explotación	20.77	35.82
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 90,535	Resultado de Explotación	-5.15	7.30
Ponderación en Merval %:	0.70	Resultado Ordinario	127.05	197.63
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	127.05	197.63
		Resultados/Pat. Neto:	39.66%	36.85%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)		

MOLINOS RIO DE LA PLATA		CODIGO:MOLI		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Sector:	Alimentación	Activo Corriente	398.70	478.23
Capital Social (\$):	250,380,000	Activo No Corriente	1,168.64	1,170.32
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	1,567.34	1,648.55
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	512.04	582.49
Cotización:	\$ 4.580	Pasivo No Corriente	183.76	164.33
Cot/V.Libro:	127.17%	Pasivo Total	695.80	746.82
Beta:	0.59	Patrimonio Neto	871.54	901.73
Rotación:	4.11%	Índice Endeudamiento	79.84%	82.82%
Volatilidad - 40R:	26.98%	Índice Solvencia	2.25	2.21
Cot/Ganancias:	26.16	Índice Liquidez	0.78	0.82
Ganancias p/acción:	\$ 0.175	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Capitalización (mill):	\$ 1,146.74	Ingresos de Explotación	1,381.58	233.75
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 489,794	Resultado de Explotación	25.20	9.75
Ponderación en Merval %:	2.49	Resultado Ordinario	-84.29	10.96
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	-84.29	10.96
		Resultados/Pat. Neto:	-	4.86%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)		

M E T R O G A S		CODIGO: METR		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Sector:	Gasífero	Activo Corriente	219.46	214.97
Capital Social (\$):	569,171,000	Activo No Corriente	2,096.93	2,091.06
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	2,316.40	2,306.03
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	1,090.00	1,029.31
Cotización:	\$ 0.930	Pasivo No Corriente	441.80	392.12
Cot/V.Libro:	59.84%	Pasivo Total	1,531.79	1,421.44
Beta:	0.65	Patrimonio Neto	784.61	884.59
Rotación:	0.37%	Índice Endeudamiento	195.23%	160.69%
Volatilidad - 40R:	67.28%	Índice Solvencia	1.51	1.62
Cot/Ganancias:	1.34	Índice Liquidez	0.20	0.21
Ganancias p/acción:	\$ 0.693	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Capitalización (mill):	\$ 529.33	Ingresos de Explotación	719.29	107.73
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 99,276	Resultado de Explotación	-3.74	-16.99
Ponderación en Merval %:	0.55	Resultado Ordinario	-489.43	98.63
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	-489.43	98.63
		Resultados/Pat. Neto:	-	44.60%
Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)				

P E R E Z C O M P A N C		CODIGO: PC		
Descripción de la compañía		Balances (*)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Sector:	Holding	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	2,132,000,000	Activo No Corriente	4,844.00	4,657.00
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	4,844.00	4,657.00
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	66.00	61.00
Cotización:	\$ 2.050	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	95.10%	Pasivo Total	66.00	61.00
Beta:	0.88	Patrimonio Neto	4,778.00	4,596.00
Rotación:	3.72%	Índice Endeudamiento	1.38%	1.33%
Volatilidad - 40R:	32.99%	Índice Solvencia	73.39	76.34
Cot/Ganancias:	6.83	Índice Liquidez	0.00	0.00
Ganancias p/acción:	\$ 0.300	Est. Resultados (*)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Capitalización (mill):	\$ 4,370.60	Ingresos de Explotación	-1,161.00	155.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 3,773,479	Resultado de Explotación	-1,161.00	154.00
Ponderación en Merval %:	14.10	Resultado Ordinario	-1,192.00	160.00
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	-1,192.00	160.00
		Resultados/Pat. Neto:	-	13.93%
Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)				



P O L L E D O		CODIGO: POLL		
Descripción de la compañía		Balances (*)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Sector:	Construcción	Activo Corriente	9.80	9.16
Capital Social (\$):	125,048,204	Activo No Corriente	386.28	377.11
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	396.09	386.27
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	19.80	19.07
Cotización:	\$ 1.030	Pasivo No Corriente	4.88	3.95
Cot/V.Libro:	35.46%	Pasivo Total	24.68	23.03
Beta:	0.24	Patrimonio Neto	371.41	363.24
Rotación:	9.71%	Índice Endeudamiento	6.64%	6.34%
Volatilidad - 40R:	79.98%	Índice Solvencia	16.05	16.78
Cot/Ganancias:	3.37	Índice Liquidez	0.50	0.48
Ganancias p/acción:	\$ 0.306	Est. Resultados (*)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Capitalización (mill):	\$ 128.80	Ingresos de Explotación	9.08	9.10
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 578,018	Resultado de Explotación	0.76	0.34
Ponderación en Merval %:	1.25	Resultado Ordinario	39.71	28.67
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	39.71	28.67
		Resultados/Pat. Neto:	21.38%	10.52%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)		
		Jun-02 Sep-02 Dic-02 Mar-03		

R E N A U L T		CODIGO: RENO		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Sector:	Automotriz	Activo Corriente	541.11	486.94
Capital Social (\$):	264,000,000	Activo No Corriente	544.63	520.29
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	1,085.73	1,007.23
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	666.53	623.32
Cotización:	\$ 1.820	Pasivo No Corriente	46.55	80.76
Cot/V.Libro:	158.50%	Pasivo Total	713.08	704.08
Beta:	0.96	Patrimonio Neto	372.65	303.15
Rotación:	4.83%	Índice Endeudamiento	191.35%	232.25%
Volatilidad - 40R:	46.21%	Índice Solvencia	1.52	1.43
Cot/Ganancias:	0.00	Índice Liquidez	0.81	0.78
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Capitalización (mill):	\$ 480.48	Ingresos de Explotación	614.97	149.99
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 607,591	Resultado de Explotación	-365.47	-38.06
Ponderación en Merval %:	2.55	Resultado Ordinario	-465.64	-15.77
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	-106.10	0.00
		Result. Final del Per.	-571.82	-15.77
		Resultados/Pat. Neto:	-	-
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		
		Jun-02 Sep-02 Dic-02 Mar-03		

REPSOL YPF		CODIGO: REP		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 31/12/01	AI 31/12/02
Sector:	Petróleo	Activo Corriente	15,994.64	35,593.25
Capital Social (\$):	1,220,863,463	Activo No Corriente	29,933.04	86,550.83
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	45,927.68	122,144.08
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	11,687.50	-
Cotización:	\$ 44.500	Pasivo No Corriente	21,259.82	-
Cot/V.Libro:	124.62%	Pasivo Total	32,947.32	-
Beta:	0.45	Patrimonio Neto	12,980.36	43,596.31
Rotación:	0.53%	Índice Endeudamiento	253.82%	0.00%
Volatilidad - 40R:	23.44%	Índice Solvencia	1.39	#DIV/0!
Cot/Ganancias:	1.85	Índice Liquidez	1.37	#DIV/0!
Ganancias p/acción:	\$ 240.919	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 31/12/01	AI 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 54,328.42	Ingresos de Explotación	38,259.82	0.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 310,511	Resultado de Explotación	4,392.86	2,634.52
Ponderación en Merval %:	0.73	Resultado Ordinario	2,928.57	4,717.10
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	-693.75	0.00
		Result. Final del Per.	915.18	29,412.91
		Resultados/Pat. Neto:	7.05%	67.47%
		Evolución Resultados de Ejercicios (en mill.\$)		

RIGOLLEAU		CODIGO: RIGO		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/11/02	AI 28/2/03
Sector:	Metalurgia	Activo Corriente	63.05	68.46
Capital Social (\$):	24,178,244	Activo No Corriente	89.97	88.81
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	153.02	157.27
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	71.50	66.33
Cotización:	\$ 2.830	Pasivo No Corriente	10.47	12.23
Cot/V.Libro:	86.94%	Pasivo Total	81.97	78.56
Beta:	0.46	Patrimonio Neto	71.05	78.71
Rotación:	10.26%	Índice Endeudamiento	115.36%	99.81%
Volatilidad - 40R:	56.49%	Índice Solvencia	1.87	2.00
Cot/Ganancias:	2.38	Índice Liquidez	0.88	1.03
Ganancias p/acción:	\$ 1.189	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/11/02	AI 28/2/03
Capitalización (mill):	\$ 68.42	Ingresos de Explotación	111.92	35.94
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 118,153	Resultado de Explotación	12.21	10.87
Ponderación en Merval %:	0.76	Resultado Ordinario	4.31	7.19
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	4.31	7.19
		Resultados/Pat. Neto:	#NAME?	#NAME?
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		



S I D E R A R		CODIGO: ERAR		
Descripción de la compañía		Balances (*)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Sector:	Siderúrgico	Activo Corriente	1,109.74	942.42
Capital Social (\$):	347,468,771	Activo No Corriente	2,032.80	1,843.00
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	3,142.54	2,785.42
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	616.47	403.55
Cotización:	\$ 8.500	Pasivo No Corriente	1,350.68	1,176.52
Cot/V.Libro:	245.03%	Pasivo Total	1,967.15	1,580.07
Beta:	0.72	Patrimonio Neto	1,175.39	1,205.35
Rotación:	4.33%	Índice Endeudamiento	167.36%	131.09%
Volatilidad - 40R:	39.09%	Índice Solvencia	1.60	1.76
Cot/Ganancias:	27.76	Índice Liquidez	1.80	2.34
Ganancias p/acción:	\$ 0.306	Est. Resultados (*)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Capitalización (mill):	\$ 2,953.48	Ingresos de Explotación	2,547.73	648.58
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 716,367	Resultado de Explotación	592.12	237.18
Ponderación en Merval %:	2.63	Resultado Ordinario	117.08	26.60
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	117.08	26.60
		Resultados/Pat. Neto:	9.96%	8.83%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)		

S O L P E T R O L E O		CODIGO: SOLP		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Sector:	Petróleo	Activo Corriente	33.58	36.31
Capital Social (\$):	61,271,450	Activo No Corriente	166.57	155.45
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	200.15	191.75
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	105.81	105.20
Cotización:	\$ 0.790	Pasivo No Corriente	17.39	11.65
Cot/V.Libro:	64.62%	Pasivo Total	123.20	116.85
Beta:	0.59	Patrimonio Neto	76.95	74.90
Rotación:	2.81%	Índice Endeudamiento	160.11%	156.01%
Volatilidad - 40R:	66.71%	Índice Solvencia	1.62	1.64
Cot/Ganancias:	0.00	Índice Liquidez	0.32	0.35
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Capitalización (mill):	\$ 48.40	Ingresos de Explotación	67.16	104.90
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 81,877	Resultado de Explotación	8.98	14.11
Ponderación en Merval %:	0.65	Resultado Ordinario	-1.37	-4.00
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	-1.37	-4.00
		Resultados/Pat. Neto:	-	-
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

SOLVAY INDUPA		CODIGO: INDU			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03	
Sector:	Químicas	Activo Corriente	159.47	235.43	
Capital Social (\$):	334,283,000	Activo No Corriente	899.53	888.97	
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	1,059.00	1,124.40	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	154.37	162.71	
Cotización:	\$ 1.990	Pasivo No Corriente	143.90	100.71	
Cot/V.Libro:	77.26%	Pasivo Total	298.27	263.42	
Beta:	0.64	Patrimonio Neto	760.73	860.99	
Rotación:	5.59%	Índice Endeudamiento	39.21%	30.59%	
Volatilidad - 40R:	47.42%	Índice Solvencia	3.55	4.27	
Cot/Ganancias:	23.16	Índice Liquidez	1.03	1.45	
Ganancias p/acción:	\$ 0.086	Est. Resultados (en mill.\$)		Al 31/12/02	Al 31/3/03
Capitalización (mill):	\$ 665.22	Ingresos de Explotación	521.64	150.28	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 889,180	Resultado de Explotación	151.88	39.23	
Ponderación en Merval %:	3.30	Resultado Ordinario	224.98	7.18	
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		Result. Final del Per.	224.98	7.18	
		Resultados/Pat. Neto:	29.57%	3.34%	
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)			

TELECOM		CODIGO: TECO2			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03	
Sector:	Teléfonos	Activo Corriente	1,656.00	1,926.00	
Capital Social (\$):	984,000,000	Activo No Corriente	8,615.00	8,490.00	
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Septiembre	Activo Total	10,271.00	10,416.00	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	9,289.00	8,520.00	
Cotización:	\$ 3.200	Pasivo No Corriente	171.00	172.00	
Cot/V.Libro:	182.64%	Pasivo Total	9,460.00	8,692.00	
Beta:	1.33	Patrimonio Neto	811.00	1,724.00	
Rotación:	8.31%	Índice Endeudamiento	1166.46%	504.18%	
Volatilidad - 40R:	67.02%	Índice Solvencia	1.09	1.20	
Cot/Ganancias:	0.87	Índice Liquidez	0.18	0.23	
Ganancias p/acción:	\$ 3.687	Est. Resultados (en mill.\$)		Al 31/12/02	Al 31/3/03
Capitalización (mill):	\$ 3,148.80	Ingresos de Explotación	3,048.00	638.00	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 3,896,014	Resultado de Explotación	-140.00	-25.00	
Ponderación en Merval %:	10.03	Resultado Ordinario	-4,354.00	907.00	
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		Result. Final del Per.	-4,354.00	907.00	
		Resultados/Pat. Neto:	-	210.44%	
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)			



TELEFONICA S.A.		CODIGO: TEF	
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	
Sector:	Teléfonos	AI 31/12/01	AI 31/12/02
Capital Social (\$):	4,860,660,000	Activo Corriente	10,925.75 33,930.00
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo No Corriente	66,237.26 184,408.65
Indicadores Bursátiles		Activo Total	77,163.01 218,338.65
Cotización:	\$ 32.000	Pasivo Corriente	29,346.91 47,112.44
Cot/V.Libro:	285.19%	Pasivo No Corriente	24,725.37 116,687.50
Beta:	0.26	Pasivo Total	54,072.28 163,799.95
Rotación:	0.07%	Patrimonio Neto	23,090.73 54,538.70
Volatilidad - 40R:	40.97%	Indice Endeudamiento	234.17% 300.34%
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Solvencia	1.43 1.33
Ganancias p/acción:	\$ -	Indice Liquidez	0.37 0.72
Capitalización (mill):	\$ 155,541	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 31/12/01 AI 31/12/02
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 171,110	Ingresos de Explotación	28,610.16 0.00
Ponderación en Merval %:	0.80	Resultado de Explotación	4,848.46 92,224.16
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Ordinario	1,625.94 0.00
		Resultado Extraordinario	190.03 -52,000.00
		Result. Final del Per.	1,881.08 -17,895.00
		Resultados/Pat. Neto:	8.15% -
		Evolución Resultados de Ejercicios (en mill.\$)	

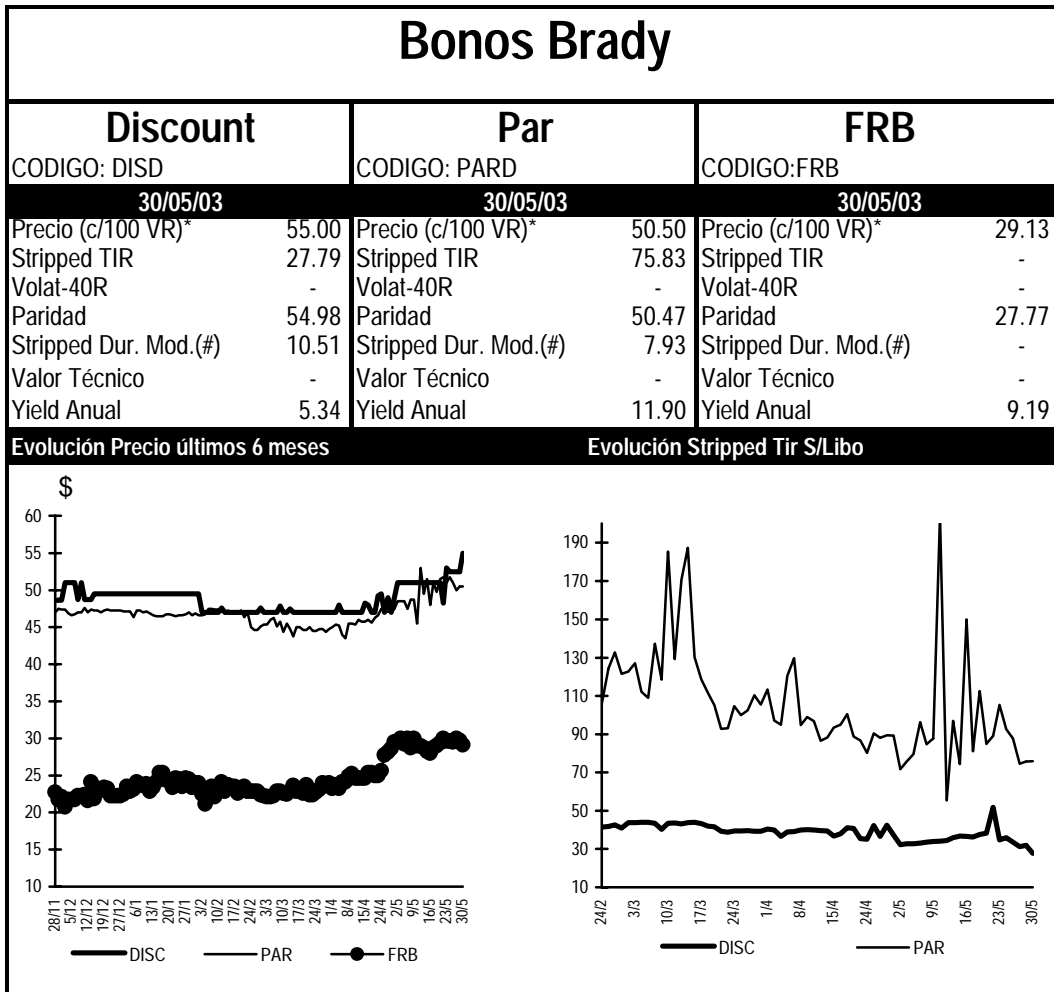
TENARIS S.A.		CODIGO: TS	
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	
Sector:	Holding	AI 30/6/02	AI 31/12/02
Capital Social (\$):	3,911,561,676	Activo Corriente	- 2.39
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo No Corriente	- 7,030.36
Indicadores Bursátiles		Activo Total	3,874.01 7,032.75
Cotización:	\$ 6.700	Pasivo Corriente	4,590.66 53.45
Cot/V.Libro:	375.50%	Pasivo No Corriente	3,580.42 -
Beta:	0.00	Pasivo Total	8,171.09 53.45
Rotación:	0.73%	Patrimonio Neto	3,163.26 6,979.30
Volatilidad - 40R:	35.19%	Indice Endeudamiento	258.31% 0.77%
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Solvencia	0.47 131.57
Ganancias p/acción:	\$ 0.008	Indice Liquidez	0.00 0.04
Capitalización (mill):	\$ 26,207	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/6/02 AI 31/12/02
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,360,978	Ingresos de Explotación	6,058.39 31.92
Ponderación en Merval %:	5.05	Resultado de Explotación	1,073.26 31.67
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Ordinario	913.06 29.90
		Resultado Extraordinario	0.00 0.00
		Result. Final del Per.	66.23 29.90
		Resultados/Pat. Neto:	2.09% 0.43%
		Evolución Resultados de Ejercicios a Diciembre (en mill.\$)	

TRANSENER		CODIGO: Tran		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03
Sector:	Electricidad	Activo Corriente	129.35	138.18
Capital Social (\$):	360,198,818	Activo No Corriente	2,205.44	2,133.01
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	2,334.80	2,271.19
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	1,212.42	1,095.09
Cotización:	\$ 0.900	Pasivo No Corriente	675.46	626.46
Cot/V.Libro:	58.98%	Pasivo Total	1,887.88	1,721.55
Beta:	0.61	Patrimonio Neto	446.92	549.64
Rotación:	0.48%	Índice Endeudamiento	422.42%	313.22%
Volatilidad - 40R:	69.99%	Índice Solvencia	1.24	1.32
Cot/Ganancias:	0.62	Índice Liquidez	0.11	0.13
Ganancias p/acción:	\$ 1.446	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03
Capitalización (mill):	\$ 324	Ingresos de Explotación	220.31	52.21
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 81,888	Resultado de Explotación	51.98	7.68
Ponderación en Merval %:	0.37	Resultado Ordinario	-542.20	130.19
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	-542.20	130.19
		Resultados/Pat. Neto:	-121.32%	23.69%
		Evolución Resultados de Ejercicios a Diciembre (en mill.\$)		

TRANSP. GAS DEL SUR		CODIGO: TGSU2		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03
Sector:	Químicas	Activo Corriente	351.17	472.92
Capital Social (\$):	794,495,000	Activo No Corriente	5,054.14	4,798.63
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	5,405.31	5,271.56
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	1,818.33	1,686.32
Cotización:	\$ 1.630	Pasivo No Corriente	1,813.98	1,587.03
Cot/V.Libro:	64.81%	Pasivo Total	3,632.30	3,273.35
Beta:	0.89	Patrimonio Neto	1,773.01	1,998.20
Rotación:	2.75%	Índice Endeudamiento	204.87%	163.81%
Volatilidad - 40R:	76.46%	Índice Solvencia	1.49	1.61
Cot/Ganancias:	1.49	Índice Liquidez	0.19	0.28
Ganancias p/acción:	\$ 1.096	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/3/03
Capitalización (mill):	\$ 1,295.03	Ingresos de Explotación	904.75	212.15
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,041,767	Resultado de Explotación	431.91	93.20
Ponderación en Merval %:	3.97	Resultado Ordinario	-633.43	217.60
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	-633.43	217.60
		Resultados/Pat. Neto:	-	43.56%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		



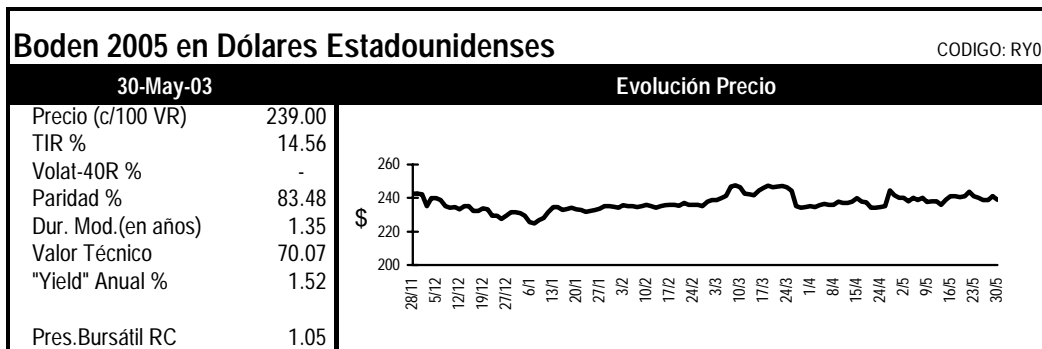
Y P F		CODIGO: YPFD	
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	
Sector:	Petróleo	Activo Corriente	7,069.00
Capital Social (\$):	3,933,000,000	Activo No Corriente	21,695.00
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	28,764.00
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	3,649.00
Cotización:	\$ 71.000	Pasivo No Corriente	4,780.00
Cot/V.Libro:	137.67%	Pasivo Total	8,429.00
Beta:	0.24	Patrimonio Neto	20,335.00
Rotación:	0.15%	Indice Endeudamiento	41.45%
Volatilidad - 40R:	34.28%	Indice Solvencia	3.41
Cot/Ganancias:	8.35	Indice Liquidez	1.94
Ganancias p/acción:	\$ 0.850	Est. Resultados (en mill.\$)	
Capitalización (mill):	\$ 27,924.30	Ingresos de Explotación	10,996.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 282,248	Resultado de Explotación	4,542.00
Ponderación en Merval %:	0.74	Resultado Ordinario	1,580.00
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00
		Result. Final del Per.	1,580.00
		Resultados/Pat. Neto:	10.36%
		AI 30/9/02	AI 31/12/02
		Ingresos de Explotación	10,996.00
		Resultado de Explotación	4,542.00
		Resultado Ordinario	1,580.00
		Resultado Extraordinario	0.00
		Result. Final del Per.	1,580.00
		Resultados/Pat. Neto:	10.36%
			16.49%



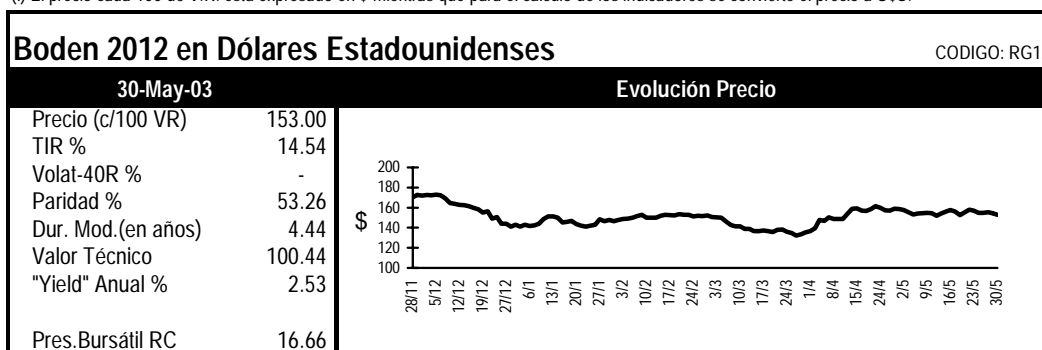
* Las cotizaciones se refieren a precios "limpios"(no incluyen los intereses corridos).

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

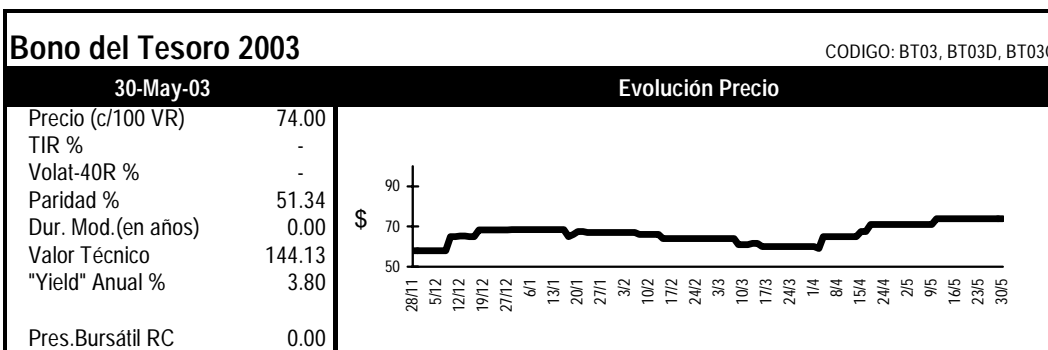
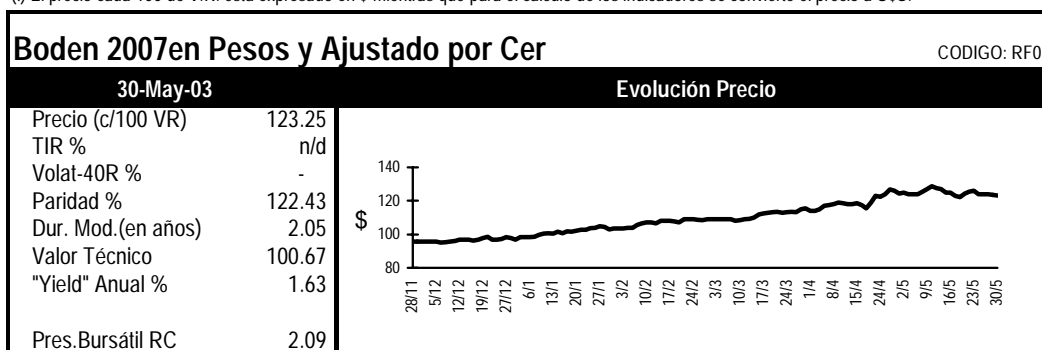
(#) En años.



(!) 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 2003		CODIGO: TY03, TY03D, TY03C
30-May-03		Evolución Precio
Precio (c/100 VR)	78.00	
TIR %	-	
Volat-40R %	-	
Paridad %	53.05	
Dur. Mod.(en años)	-	
Valor Técnico	147.03	
"Yield" Anual %	-	
Pres.Bursátil RC	0.57	

(!) 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
30-May-03		Evolución Precio
Precio (c/100 VR)	78.00	
TIR %	99.66	
Volat-40R %	-	
Paridad %	53.15	
Dur. Mod.(en años)	0.62	
Valor Técnico	146.76	
"Yield" Anual %	3.59	
Pres.Bursátil RC	0.09	

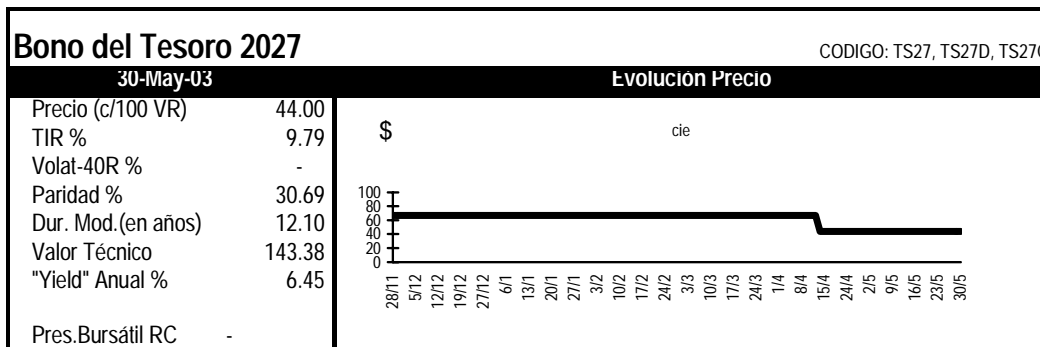
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

Bono del Tesoro 2005		CODIGO: TY05, TY05D, TY05C
30-May-03		Evolución Precio
Precio (c/100 VR)	77.50	
TIR %	44.52	
Volat-40R %	39.05	
Paridad %	52.67	
Dur. Mod.(en años)	1.46	
Valor Técnico	147.14	
"Yield" Anual %	3.62	
Pres.Bursátil RC	0.66	

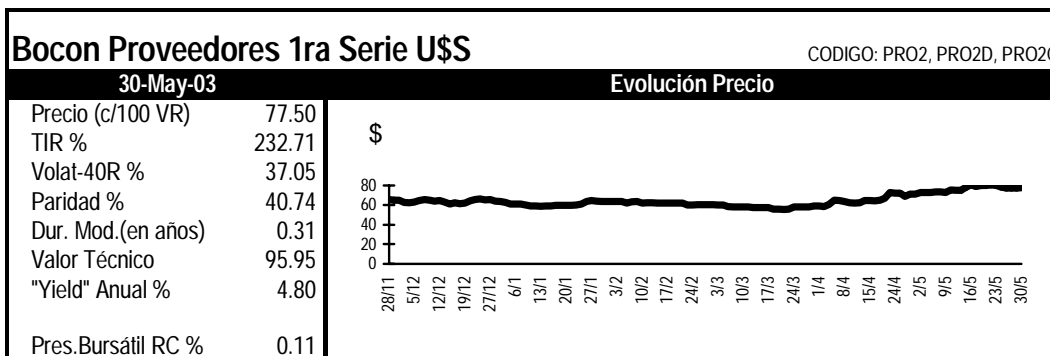
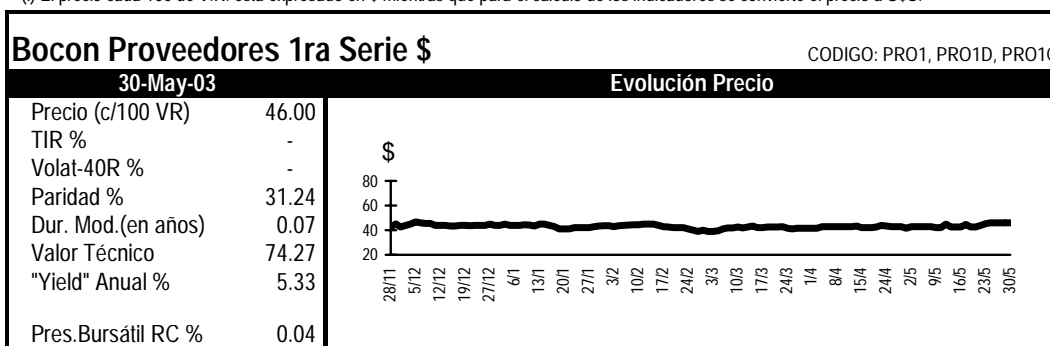
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

Bono del Tesoro 2006		CODIGO: TY06, TY06D, TY06C
30-May-03		Evolución Precio
Precio (c/100 VR)	78.00	
TIR %	29.03	
Volat-40R %	-	
Paridad %	52.95	
Dur. Mod.(en años)	2.27	
Valor Técnico	147.31	
"Yield" Anual %	3.60	
Pres.Bursátil RC	0.01	

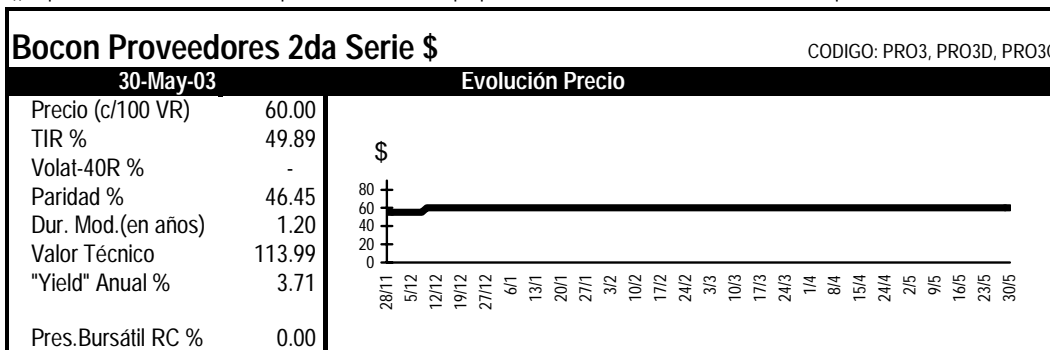
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

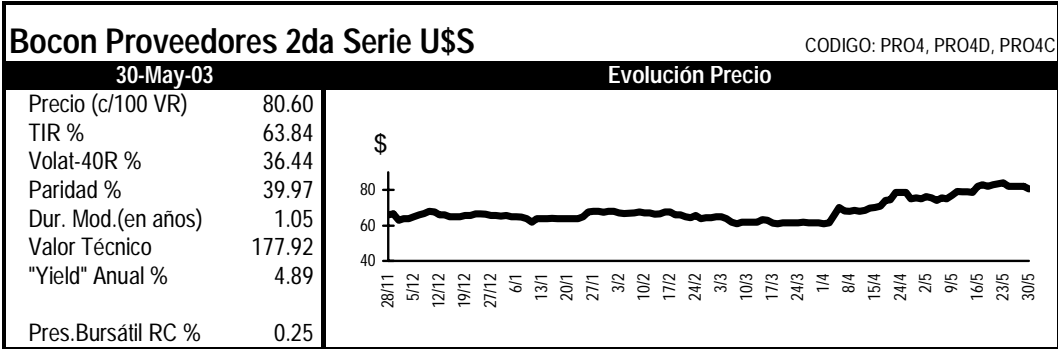


(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

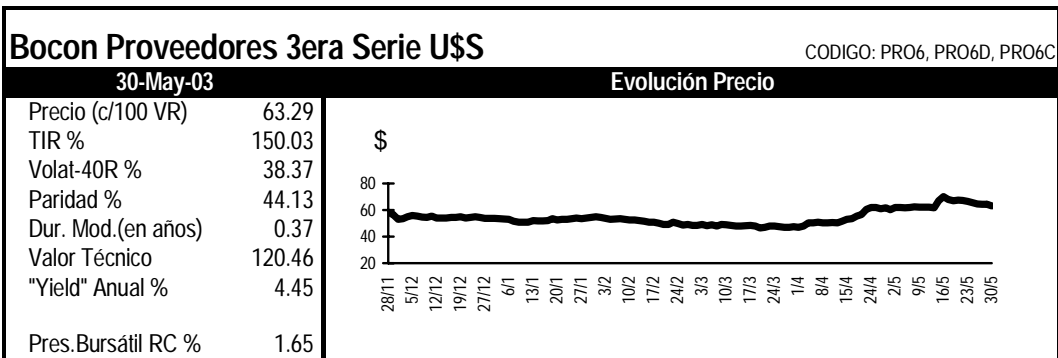
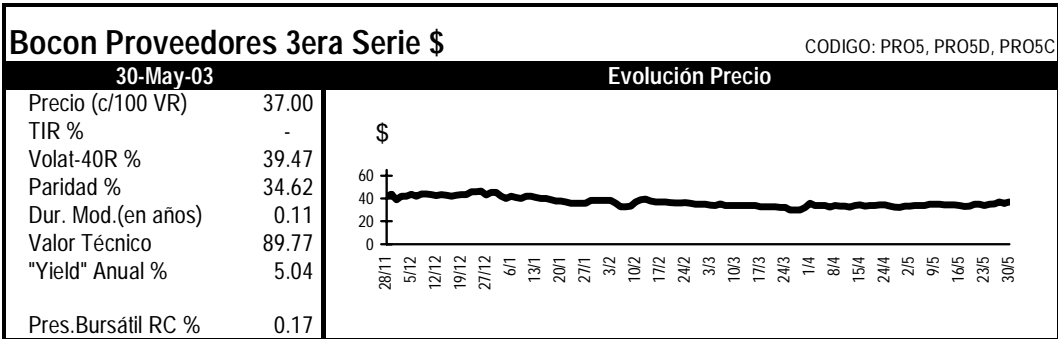


(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

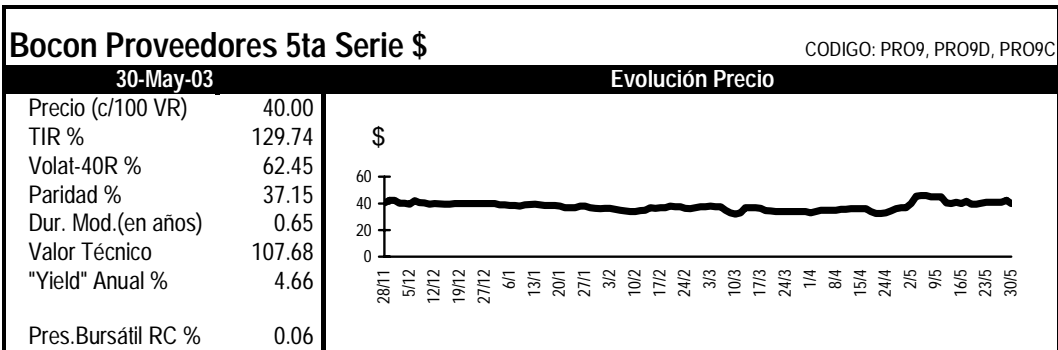


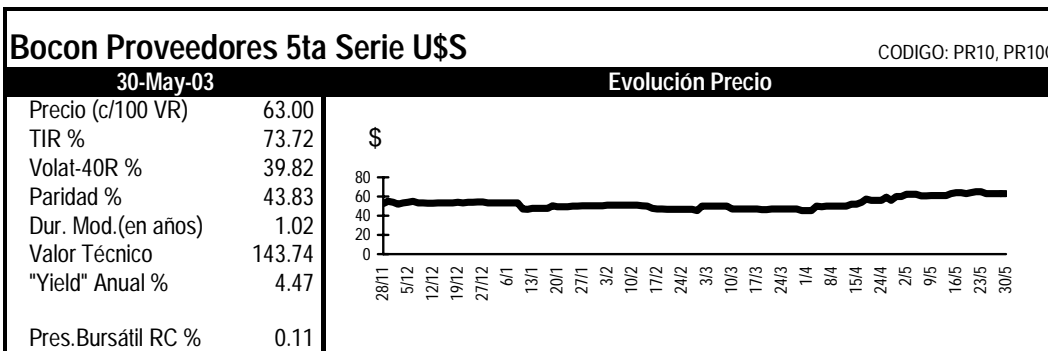


(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



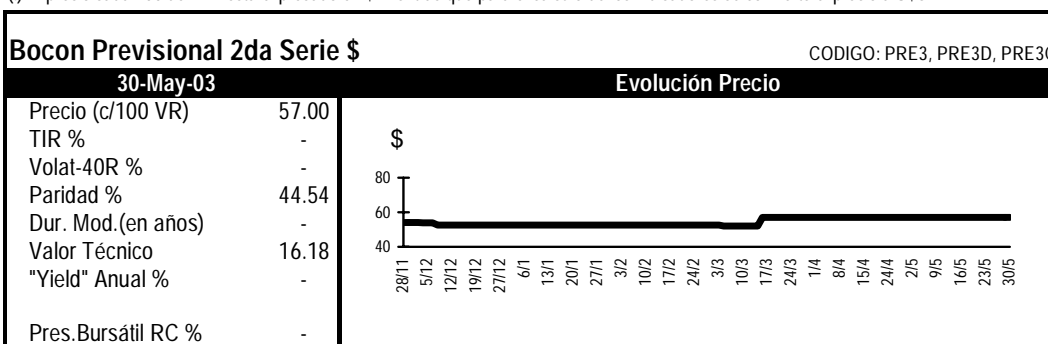
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



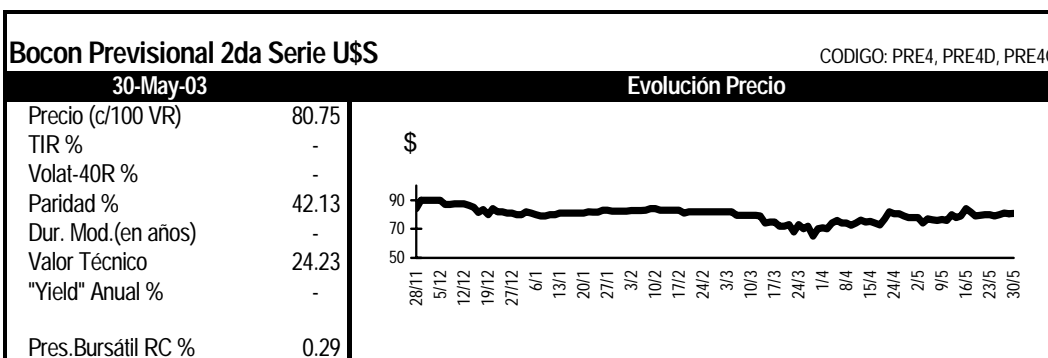


CODIGO: PR10, PR10C

(!) 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.

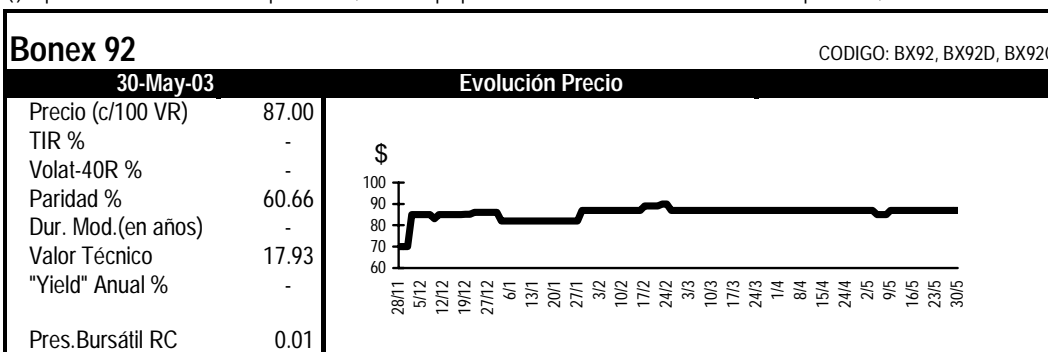


CODIGO: PRE3, PRE3D, PRE3C



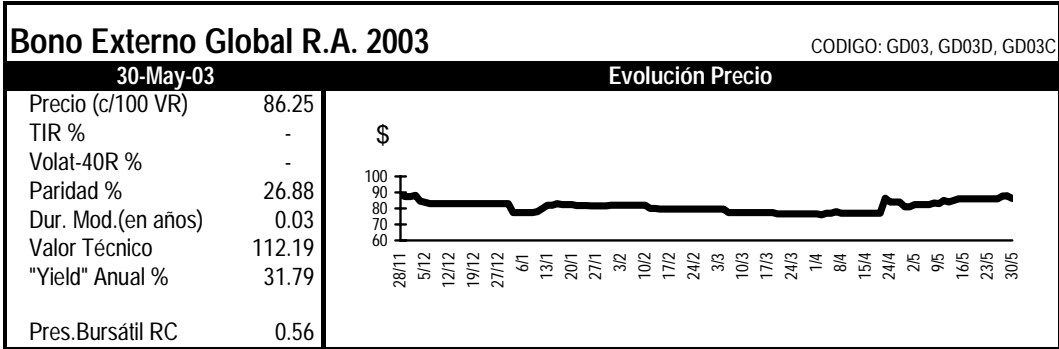
CODIGO: PRE4, PRE4D, PRE4C

(!) 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.

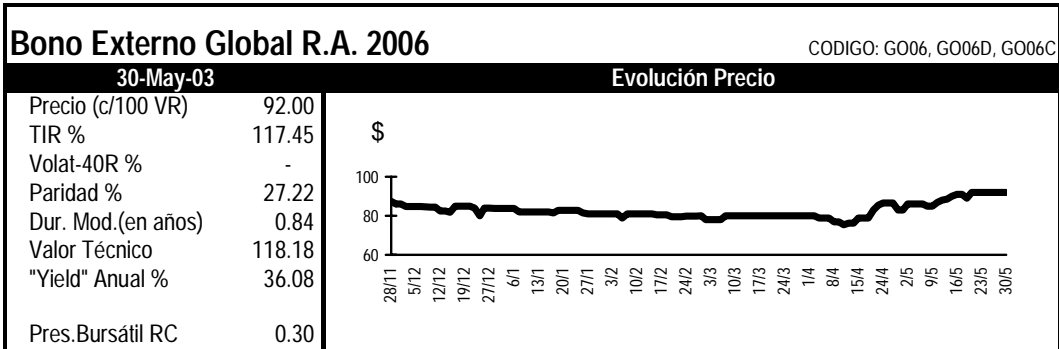


CODIGO: BX92, BX92D, BX92C

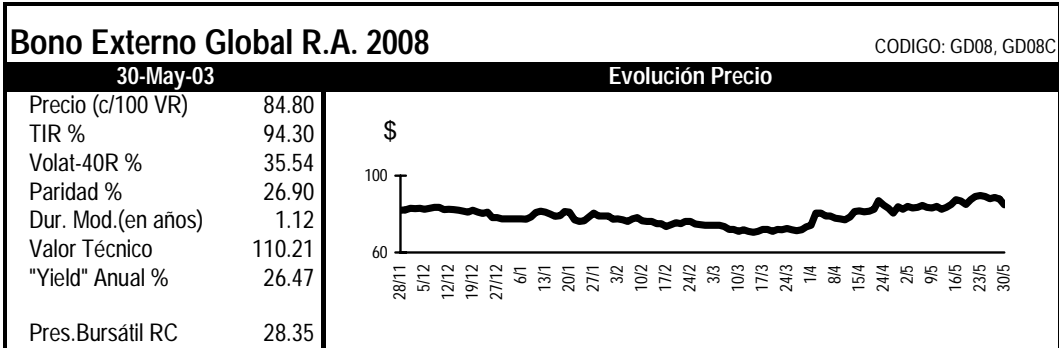
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



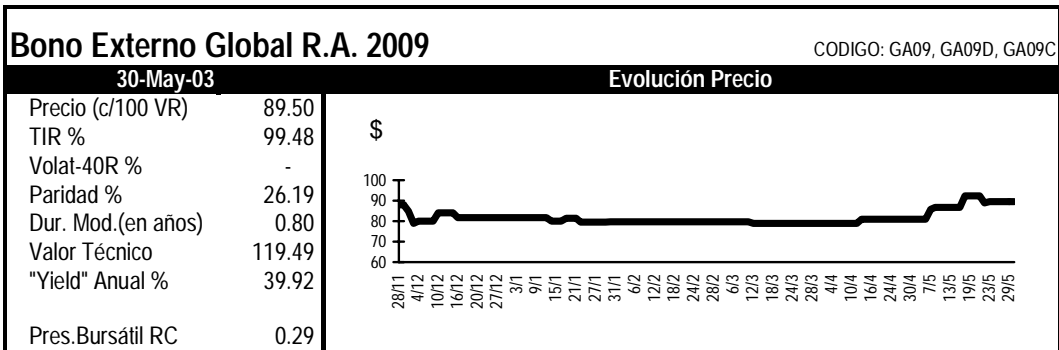
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



(!) 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. 2012		CODIGO: GF12, GF12D, GF12C
30-May-03		Evolución Precio
Precio (c/100 VR)	88.00	
TIR %	129.95	
Volat-40R %	-	
Paridad %	25.20	
Dur. Mod.(en años)	0.42	
Valor Técnico	122.10	
"Yield" Anual %	45.45	
Pres.Bursátil RC	1.01	

(!) 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.

Bono Externo Global R.A. 2015		CODIGO: GJ15, GJ15D, GJ15C
30-May-03		Evolución Precio
Precio (c/100 VR)	85.00	
TIR %	112.90	
Volat-40R %	-	
Paridad %	25.34	
Dur. Mod.(en años)	0.44	
Valor Técnico	117.27	
"Yield" Anual %	48.55	
Pres.Bursátil RC	0.33	

(!) 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. 2017		CODIGO: GE17, GE17D, GE17C
30-May-03		Evolución Precio
Precio (c/100 VR)	86.99	
TIR %	121.46	
Volat-40R %	28.64	
Paridad %	25.14	
Dur. Mod.(en años)	0.41	
Valor Técnico	120.98	
"Yield" Anual %	42.93	
Pres.Bursátil RC	6.60	

(!) 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
30-May-03		Evolución Precio
Precio (c/100 VR)	81.00	
TIR %	35.58	
Volat-40R %	47.73	
Paridad %	22.44	
Dur. Mod.(en años)	5.76	
Valor Técnico	126.23	
"Yield" Anual %	-	
Pres.Bursátil RC	8.51	

(!) 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.



30-May-03		Evolución Precio	
Bono Externo Global R.A. 2019		CODIGO: GF19, GF19D, GF19C	
Precio (c/100 VR)	85.00		
TIR %	130.99		
Volat-40R %	-		
Paridad %	24.46		
Dur. Mod.(en años)	0.42		
Valor Técnico	121.52		
"Yield" Anual %	45.95		
Pres.Bursátil RC	0.06		

(!) 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.

30-May-03		Evolución Precio	
Bono Externo Global R.A. 2027		CODIGO: GS27, GS27D, GS27C	
Precio (c/100 VR)	83.00		
TIR %	76.73		
Volat-40R %	-		
Paridad %	24.88		
Dur. Mod.(en años)	0.83		
Valor Técnico	116.66		
"Yield" Anual %	36.12		
Pres.Bursátil RC	1.27		

(!) 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.

30-May-03		Evolución Precio	
Bonos de Consolidacion de la Provincia de Rio Negro u\$s		CODIGO: BORD1	
Precio (c/100 VR)	50.00		
TIR %	-		
Volat-40R %	-		
Paridad %	25.60		
Dur. Mod.(en años)	0.02		
Valor Técnico	98.52		
"Yield" Anual %	14.89		
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.

30-May-03		Evolución Precio	
Bono de Consolidacion de la Provincia de Buenos Aires u\$s		CODIGO: BPRD1	
Precio (c/100 VR)	149.00		
TIR %	31.34		
Volat-40R %	-		
Paridad %	76.28		
Dur. Mod.(en años)	0.99		
Valor Técnico	98.52		
"Yield" Anual %	4.99		
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.



Bono de Consolidación de la Provincia de Salta u\$s		CODIGO: SALD1
30-May-03		Evolución Precio
Precio (c/100 VR)	90.00	
TIR %	91.06	
Volat-40R %	0.00	
Paridad %	45.51	
Dur. Mod.(en años)	0.71	
Valor Técnico	134.65	
"Yield" Anual %	8.37	
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.

Bono Garantizado de la Prov. de Tucuman a Mediano Plazo u\$s. 2º S.		CODIGO: TTUX2
30-May-03		Evolución Precio
Precio (c/100 VR)	25.50	
TIR %	283.38	
Volat-40R %	-	
Paridad %	49.47	
Dur. Mod.(en años)	0.28	
Valor Técnico	18.02	
"Yield" Anual %	19.27	
Pres.Bursátil RC %	-	

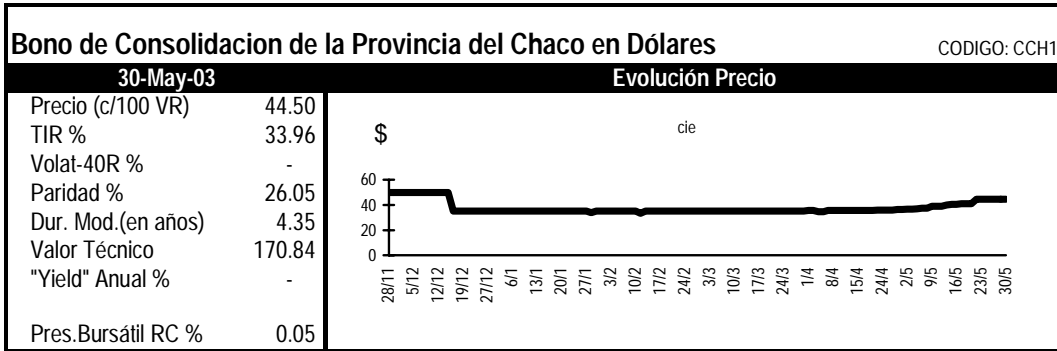
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

Bono Garantizado de la Provincia de Formosa en Dólares. 2º S.		CODIGO: FORM2
30-May-03		Evolución Precio
Precio (c/100 VR)	70.31	
TIR %	143.11	
Volat-40R %	-	
Paridad %	48.79	
Dur. Mod.(en años)	0.38	
Valor Técnico	144.12	
"Yield" Anual %	8.12	
Pres.Bursátil RC %	-	

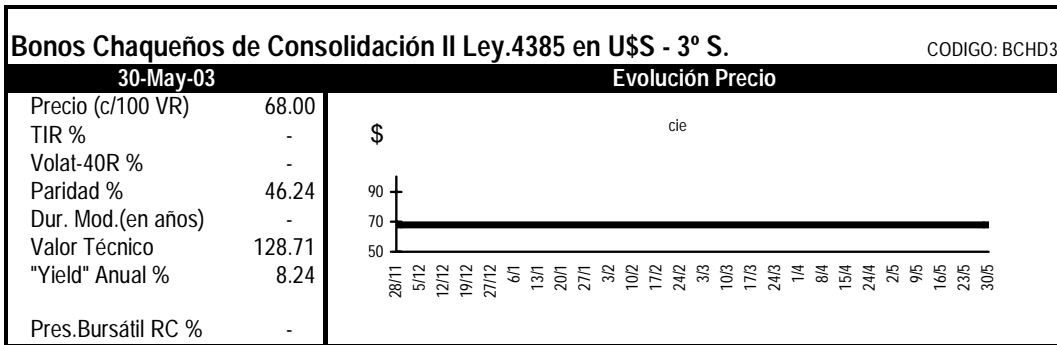
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

Bono de Cancelación de Deuda de la Provincia de Formosa (Ley 1184) 1º S.		CODIGO: BCFD1
30-May-03		Evolución Precio
Precio (c/100 VR)	42.00	
TIR %	358.50	
Volat-40R %	-	
Paridad %	26.19	
Dur. Mod.(en años)	0.21	
Valor Técnico	133.45	
"Yield" Anual %	14.56	
Pres.Bursátil RC %	0.00	

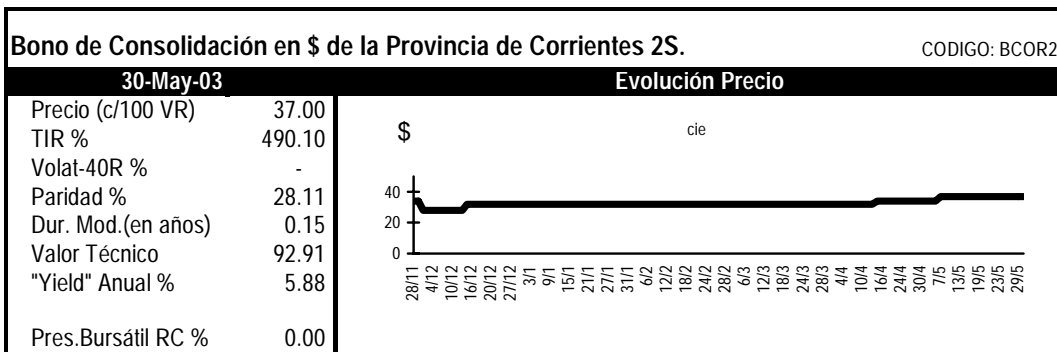
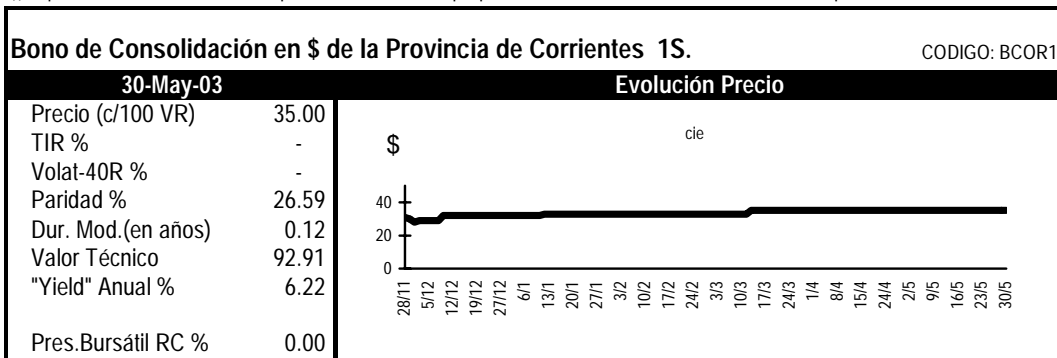
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

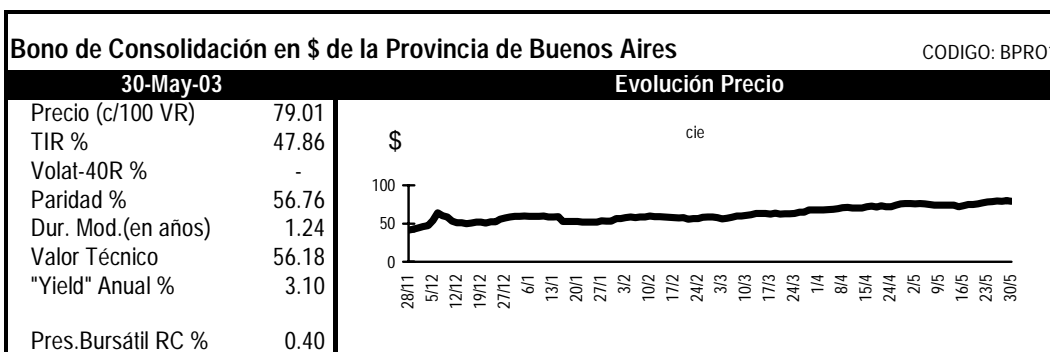
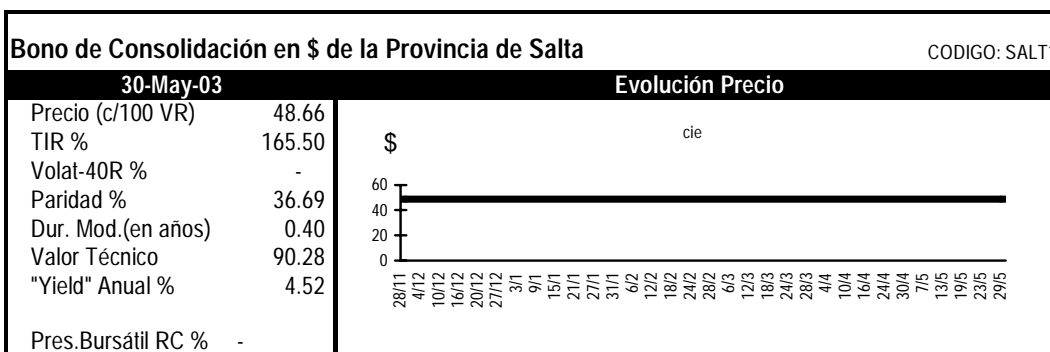
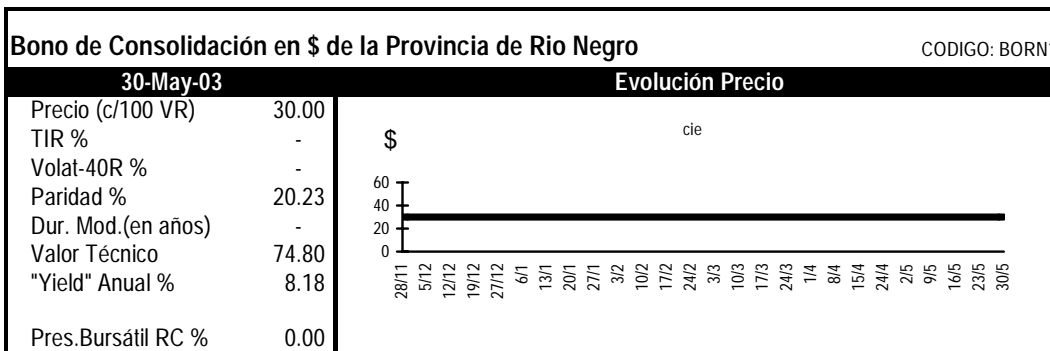


(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



(!) 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.







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

