INFORME MENSUAL

Junio 2003

IAMC
Instituto Argentino de
Mercado de Capitales

JUNIO 2003

INDICE

Pag.:

ARTICULOS:

Exchange Traded Funds - ETF's 1
La Distribución de Dividendos en Efectivo se Concentra en Pocas Especies 7

INFORMES:

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Macroeconómicos 9
Resumen de Indicadores..... 25

Panorama Internacional 26

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Bursátiles 32
Resumen de Indicadores..... 37

Inversores Institucionales 38

INDICADORES BURSATILES:

Volúmenes Negociados 39
Ranking de Inversiones 40
Resumen de Acciones - Mercado de Concurrencia 42
Resumen de Títulos Públicos - Mercado de Concurrencia 44
Variaciones de Acciones 46
Variaciones de Títulos Públicos 48
Matriz de Correlaciones Promedio del Merval Junio de 2003 50
Cierres Diarios de Acciones 51
Cierres Diarios de Títulos Públicos 53
Presencia Bursátil Acciones 55
Presencia Bursátil CEDEAR 56
Presencia Bursátil Títulos Públicos 58
Presencia Bursátil Obligaciones Negociables 61

ANALISIS DE TITULOS VALORES

Acciones Líderes 62
Títulos Públicos 79

Año VI, N° 78
Publicado el 8 de Julio de 2003

Exchange Traded Funds – ETF's

Durante la última década, el crecimiento explosivo de las sociedades de inversión, el crecimiento del mercado accionario y las ventajas de replicar los rendimientos de índices dieron origen a un nuevo instrumento colocado en los principales mercados internacionales: *Exchange Traded Funds (ETF´s*).

¿Qué son los *ETF's*?

Un *ETF* es una canasta de acciones que refleja la composición de un índice, como el S&P 500 ó el Nasdaq 100. El valor de negociación de los *ETF's* se basa en el valor neto del activo de las acciones subyacentes que éste representa. Simplificando se puede pensar en un *ETF* como un fondo común de inversión que se puede comprar y vender en tiempo real a lo largo del día.

Como los *ETF´s* son unidades de un fideicomiso tienen dos mercados: 1) El mercado primario donde las instituciones lanzan las "unidades" usualmente en bloques múltiplos de 50,000 participaciones de una misma clase y efectivo en la forma de dividendos. 2) El mercado secundario donde los inversores individuales pueden negociar una simple participación durante el horario de negociación del mercado.

¿Cómo se crean y se rescatan los *ETF´s*?

Un patrocinante o inversor institucional deposita un portafolio de acciones más la parte proporcional en efectivo correspondiente por ejemplo a dividendos en efectivo, en un fiduciario para formar un fideicomiso. Luego, el fiduciario emite las participaciones en el *ETF* y se las entrega al patrocinante; generalmente la "creación de unidades" es de 50,000 participaciones. Algunos de estos patrocinantes, usualmente inversores institucionales, mantienen estas unidades de creación en sus propias carteras como inversión. Otros, por lo general las firmas bursátiles, dividen las unidades de creación y ofrecen las participaciones en *ETF's* en los mercados bursátiles donde los inversores individuales pueden comprarlas a través de su agente de bolsa como si fuera cualquier otra acción listada.

Los *ETF´s* son rescatados de manera inversa a lo especificado anteriormente. Si un patrocinante o inversor institucional recompra la cantidad de participaciones que conforman una unidad de creación del *ETF*, puede pedir cambiarla por las acciones subyacentes. Así, la unidad de creación del *ETF* es rescatada y los activos subyacentes se liberan del fideicomiso.

A diferencia de los fondos comunes, los fiduciarios de los *ETF's* no venden las participaciones de los *ETF's* directamente al público. Recordemos que la venta al inversor minorista la realiza el patrocinante que puede ser una bolsa, inversor institucional, banco o firma bursátil. Sin embargo, los fiduciarios juegan un papel clave en el proceso de arbitraje creando y rescatando unidades de creación.

Las unidades de creación continuamente se crean y se rescatan debido a la demanda de los inversores y a las decisiones de arbitraje. El valor de los *ETF's* se acerca mucho a los valores de los activos subyacentes por lo que los inversores institucionales pueden comparar el precio de los subyacentes en el índice versus el precio del *ETF*. Si el precio de los subyacentes es mayor que el precio del *ETF*, los inversores institucionales entregarán al fiduciario las unidades de creación de menor precio a cambio de las acciones que tienen mayor precio. Contrariamente, si el precio de los activos subyacentes es menor que el *ETF*, el inversor institucional entregará al fiduciario los activos de menor precio a cambio de unidades de creación. Este mecanismo elimina la limitación de arbitraje asociada con los fondos comunes ya que los *ETF's* negocian con un premio o descuento con respecto al valor del portafolio subyacente.

¿Cuáles son los precios de referencia de los *ETF's*?

Al operar con *ETF's* nos encontramos con dos precios de referencia:

- ✓ El primero estará determinado por la oferta y la demanda en el mercado secundario.
- ✓ El segundo resultará de la valuación teórica realizada por el emisor que se utilizará para determinar el monto en efectivo a entregarse junto con la canasta accionaria a los efectos de lograr la creación y cancelación de unidades. De esta

forma, el precio teórico constará de la suma del valor de las acciones al precio de cierre de mercado más el efectivo disponible al día hábil anterior. Este efectivo disponible ubicado en una cuenta aparte está compuesto por: i) dividendos cobrados por las emisoras que forman parte de los bienes fideicomitidos, ii) intereses ganados, iii) gastos y comisiones de operación y iv) cualquier cantidad proveniente del reajuste de número de acciones.

¿Cuáles son las ventajas de los *ETF's*?

Los *ETF's* son administrados por profesionales y los inversores tienen la ventaja de negociar una canasta diversificada de acciones que refleja la *performance* de un índice de bonos, de acciones, de una industria, de un sector, de una región, todo en un solo título valor. La negociación de estos índices es complementaria a la de las acciones principales. Un *ETF* agrega la flexibilidad, la facilidad y la liquidez de la negociación de acciones a los beneficios de una inversión tradicional en un fondo común de inversión y en algunos casos proveen de dividendos trimestrales.

En los principales mercados internacionales, los *ETF's* se negocian como cualquier otra acción. Así, los *ETF's* también se pueden comprar en el "margen" (*margin call*[1]) y venderse "en corto" (*short selling*[2]). Por otro lado y a diferencia de las normas de mercado para la negociación de acciones, los *ETF's* también pueden venderse "en corto" en un mercado en baja.

Un *ETF* no necesita un mínimo de inversión, ni de dinero y generalmente los costos son bajos. Están sujetos a la comisión del agente bursátil como cualquier otro título valor.

¿Cuál es la diferencia entre el *ETF* y un Fondo Común de Inversión?

Un *ETF* permite a los inversores comprar y vender durante el día de negociación. En contraste, los fondos comunes de inversión se compran y venden al final del día bursátil, de acuerdo al valor neto del fondo al final del día.

Recordemos que un fondo común de inversión también busca replicar la *performance* de un determinado índice, pero las compras y ventas se llevan a cabo directamente entre los inversores y el fondo. El precio se fija al cierre de la rueda bursátil cuando se determina el valor neto del fondo. Debido a que todas las transacciones ocurren entre el fondo y el inversor individual, el primero debe mantener una porción de sus activos en efectivo para proveer liquidez y el segundo debe evaluar permanentemente su costo de oportunidad.

A diferencia de un fondo común de inversión, las participaciones en un *ETF* se negocian entre los inversores como si fuera una acción, por lo cual las transacciones entre los inversores no afectan el fondo.

¿Cómo ha sido la evolución de los *ETF´s* en los mercados internacionales?

Los *ETF's* han ganado popularidad en el mundo inversor dado que actualmente representan el 50% del volumen negociado diariamente en el AMEX y se han convertido en la alternativa de inversión de crecimiento más rápido para los inversores en fondos comunes.

A fines de la década del ochenta, una firma dedicada al desarrollo de *portafolios* para compañías de seguros, LOR (Leland, O´Brien, Rubenstein Associates) amparada por inversores institucionales de gran tamaño como el fondo de pensiones de IBM, decidió crear lo que denominó "SuperTrust". Para que el producto funcione, necesitaba de un índice accionario como subyacente que cotizara en bolsa y que continuamente pudiera ofrecer y rescatar acciones, es decir un *ETF*. La demora de las cuestiones regulatorias por parte de la Security Exchange Commission (SEC), implicó que LOR lanzara los primeros *ETF's* en el mercado estadounidense, el SuperTrust y el Index Trust SuperUnit, basado en el Indice S&P 500, en 1993.

Sin embargo, fue la Bolsa de Toronto (TSE), pionera en ofrecer a los inversores la negociación en *ETF's* de acciones y bonos, la que en 1990 junto a Barclay´s Global Investments, lanzan los TIP's, instrumentos que seguían el comportamiento del índice TSE 35 y que pronto se convertirían en el modelo para la mayoría de los *ETF's*.

Actualmente, la Bolsa de Toronto negocia US$ 5 mil millones de activos en *ETF´s.*

La primera emisión comercialmente exitosa de *ETF's* fue en 1993 con el listado de los SPDRS (sobre el índice S&P 500). A partir de 1996, se listaron 17 *ETF's* sobre índices internacionales en Estados Unidos. Actualmente, hay más de 90 *ETF's* en los Estados Unidos que totalizan US$ 75 mil millones, cinco veces más de lo negociado en los últimos tres años.

Excluyendo los HOLDRS[3] , al 30/03/2001 la cantidad de activos bajo la forma de *ETF's* ascendía a US$75,800 millones. Desde inicios de 1998 hasta fines de 2000, los activos en *ETF's* prácticamente se han multiplicado por diez.

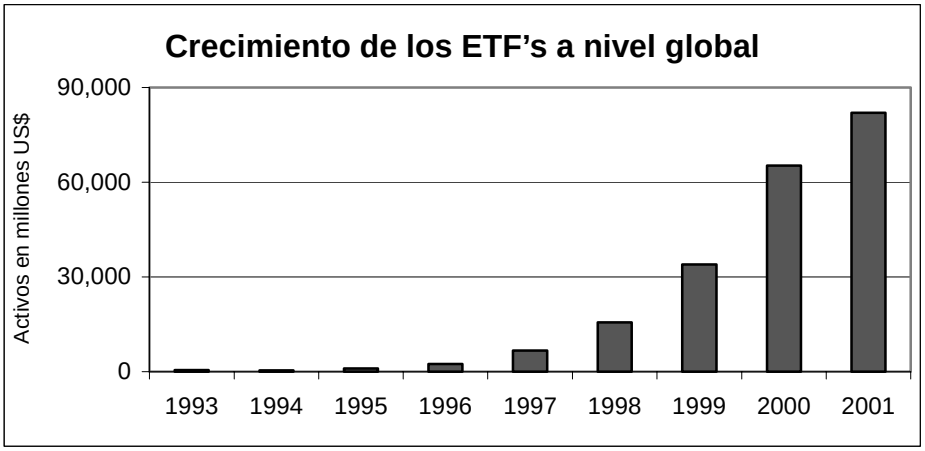
Principales ETF's disponibles para Inversores Individuales

ETF	Indice	Originante / Sponsor
SPDR	S&P 500	AMEX
DIAMONDS	Dow Jones Industrials	AMEX
QUBES	Nasdaq 100	AMEX
WEBS	MSCI	AMEX
iShares	Indices Mundiales	Barclays Global Investors
HOLDRS	Acciones	Merrill Lynch
TRACKERS	n.d.	EuroNext

Nota: Actualmente hay 30 ETF's disponibles en el AMEX que incluyen 17 WEBS, 11 SPDR´s (de diferentes sectores) un QUBE y un DIAMOND.
Fuente: Elaboración IAMC según bibliografía especificada al final del documento.

Existen acuerdos de listado recíproco de *ETF's* entre varias bolsas para la operación de estos instrumentos. Algunas cuentan con plataformas especiales para su negociación. En muchas bolsas de tamaño medio como la de Varsovia y Corea se han comenzado a realizar colocaciones de *ETF's* durante el último año.

Además los gerentes de fondos de *ETF's* permanentemente están explorando nuevas opciones. Se está hablando de fomentar *ETF's* en títulos de renta fija, la expansión en otros sectores dentro del mercado y en otras regiones del mundo.



Fuente: Elaboración IAMC en base al AMEX, excluye los HOLDR

¿Cómo ha sido la experiencia en Latinoamérica?

El 16 de abril de 2002, la Bolsa Mexicana de Valores realizó la primera emisión de *ETF's* a los que denominaron Títulos Referenciados a Acciones (Trac´s) por un monto de US$ 153 millones. Este instrumento, que se colocó bajo el código "NAFTRAC02", fue emitido a través de la figura de Certificados de Participación Ordinarios y replica el rendimiento del IPC (índice accionario de la Bolsa de México). El objetivo de la emisión fue obtener fondos para financiar a pequeñas y medianas empresas a través de Nacional Financiera (Nafinsa) que actuó como emisor.

En México, la creación de unidades o colocación primaria de los *ETF's* se realiza de la siguiente manera: Un fideicomiso por cuenta de un tercero emite certificados de participación representativos de la canasta accionaria fideicomitida para ser colocados en la bolsa a través de un intermediario bursátil.

Para su emisión inicial se requiere el depósito en el fideicomiso de las acciones que componen la cartera teórica del índice que se desea replicar. Una vez depositadas las acciones, se emiten los certificados correspondientes, se depositan para su custodia, se realiza el registro en la bolsa y comienzan a operar al igual que una acción en el mercado secundario.

Cada certificado representa, siempre y desde el inicio, una participación en un cierto número de acciones de determinadas emisoras que solamente podrá variar por eventos corporativos ajenos al emisor para ajustarse a la réplica del índice tomado como referencia ("benchmark").

¿Cómo inversor individual, qué tipo de estrategia debería seguir con los ETF´s?

Como mencionamos, los *ETF´s* ofrecen a los inversores mayor flexibilidad que los fondos comunes abiertos y ventajas de costos. A nivel internacional, los *ETF's* negocian como cualquier acción.

Los inversores deben considerar a los *ETF´s* como parte de una estrategia de inversión diversificada y de largo plazo considerando los riesgos asociados a estos instrumentos. Al estar directamente relacionados al valor de los subyacentes, los riesgos de invertir en *ETF's* son similares a los que enfrentan quienes lo hacen en acciones.

¿Cómo son los rendimientos de los *ETF's*?

Los *ETF's* están diseñados para otorgar un rendimiento similar al subyacente a que se refieren antes del pago de dividendos y gastos. Sin embargo, debido a fuerzas de oferta y demanda, así como otros factores de mercado, es posible que los *ETF´s* se encuentren sobre o bajo el valor justo de mercado. Por su parte, mediante operaciones de arbitraje, se mantienen cerrados los *spreads* entre los *ETF's* y su subyacente.

Los tenedores de *ETF's* reciben en su parte proporcional excedentes de efectivo pagados por el fideicomiso sobre estados financieros dictaminados. Dichos excedentes provienen a su vez, de los dividendos otorgados por emisoras que formen parte del portafolio, menos gastos y comisiones.

Rendimientos de los Principales ETF's en el período 1998 - 2002

Nombre del Fondo	Código	Categoría	Rendimiento 1998 (en %)
iShares MSCI Belgium	EWK	Country	52.05
iShares MSCI Spain	EWP	Country	50.34
iShares MSCI Italy	EWI	Country	47.92
iShares MSCI France	EWQ	Country	39.46
SPDR 500	SPY	S&P 500	28.69
iShares MSCI Germany	EWG	Country	28.04
iShares MSCI Netherlands	EWN	Country	23.72
iShares MSCI United Kingdom	EWU	Country	19.47
iShares MSCI Switzerland	EWL	Country	18.4
MidCap SPDRs	MDY	Mid Cap	17.32
iShares MSCI Sweden	EWD	Country	12.08
iShares MSCI Australia	EWA	Country	4.23
iShares MSCI Japan	EWJ	Country	3.93

Nombre del Fondo	Código	Categoría	Rendimiento 1999 (en %)
iShares MSCI Malasya (Free)	EWM	Country	106.08
iShares MSCI Mexico (Free)	EWW	Country	77.33
Technology Select Sector SPDR	XLK	Sector	65.14
iShares MSCI Sweden	EWD	Country	63.2
iShares MSCI Japan	EWJ	Country	60.89
iShares MSCI Hong Kong ID	EWH	Country	56.67
iShares MSCI Singapore (Free)	EWS	Country	52.7
iShares MSCI Canada	EWC	Country	48.62
iShares MSCI France	EWQ	Country	32.01
DIAMONDS Trust	DIA	Large Cap	27.56
Basic Industries Select Sector SPDR	XLB	Sector	23.23
iShares MSCI Germany	EWG	Country	22.59
Industrial Select Sector SPDR	XLI	Sector	22.22
SPDR 500	SPY	S&P 500	20.39
Cyclical/Transportation Select Sector SPDR	XLY	Sector	19.51
Consumer Services Select Sector SPDR	XLV	Sector	19.51
iShares MSCI Australia	EWA	Country	19.31
Energy Select Sector SPDR	XLE	Sector	17.96
MidCap SPDRs	MDY	Mid Cap	15.51
iShares MSCI United Kingdom	EWU	Country	12.06
iShares MSCI Netherlands	EWN	Country	5.74
Financial Select Sector SPDR	XLF	Sector	2.66
iShares MSCI Italy	EWI	Country	0.82

Nombre del Fondo	Código	Categoría	Rendimiento 2000 (en %)
	XLF	Sector	25.89
Financial Select Sector SPDR	XLP	Sector	25.57
	XLE	Sector	24.38
Energy Select Sector SPDR	XLU	Sector	22.47
	MDY	Mid Cap	17.31
MidCap SPDRs	EWC	Country	8.19
Industrial Select Sector SPDR	XLI	Sector	6.73
iShares MSCI Switzerland	EWL	Country	6.11

Nombre del Fondo	Código	Categoría	Rendimiento 2001 (en %)
iShares MSCI South Korea	EWY	Country	45.67
iShares MSCI Mexico (Free)	EWW	Country	15.36
streetTRACKS DJ U.S. Small-cap Value	DSV	Value	14.36
iShares Russell 2000 Value	IWN	Value	13.61
Cyclical/Transportation Select Sector SPDR	XLY	Sector	12.47
iShares S&P 600/Barra SmallCap Value	IJS	Value	11.68
iShares DJ U.S. Real Estate	IYR	Sector	10.55
iShares S&P 400/MidCap Value	IJJ	Value	7.16
iShares SmallCap 600	IJR	Small Cap	6.43
iShares MSCI Malaysia (Free)	EWM	Country	4.28
iShares MSCI Taiwan	EWT	Country	2.05
iShares MSCI Australia	EWA	Country	1.9
iShares Russell 2000	IWM	Small Cap	1.78
Basic Industries Select Sector SPDR	XLB	Sector	1.71
iShares DJ U.S. Consumer Non-Cyclical	IYK	Sector	1.63

Nombre del Fondo	Código	Categoría	Rendimiento 2002 (en %)
iShares MSCI South Korea	EWY	Country	3.61
streetTRACKS Wilshire REIT	RWR	Sector	3.02
iShares Cohen & Steers Realty Majors	ICF	Sector	1.19
iShares DJ U.S. Real Estate	IYR	Sector	1.12

Nota: Los rendimientos se encuentran anualizados al 31/12/02

Fuente: Elaboración propia en base a www.indexfunds.com

Características Principales de los *ETF's*

- **Diversificación.** Los *ETF's* reflejan la *performance* de diferentes sectores dentro del mercado.
- **Negociación.** Las unidades de *ETF's* negocian en el mercado bursátil como cualquier acción. Se pueden comprar o vender unidades de *ETF´s* en cualquier momento durante el horario de negociación a través de una firma bursátil. Cuando se venden o se compran unidades de *ETF's,* el portafolio subyacente no se ve afectado a diferencia del portafolio de un fondo común de inversión, que fluctúa cuando se compran o venden unidades del fondo.
- **Elegibilidad para negociar en el margen.** A nivel internacional, los *ETF's* se pueden comprar en el "margen", es decir cuando el agente me presta el dinero.
- **Venta en corto.** Los *ETF's* pueden venderse en "corto" en un mercado en baja.
- **Transparencia.** Las tenencias de los *ETF's* se informan diariamente, dando al inversor un perfecto conocimiento de la composición del fondo.
- **Flexibilidad.** Si bien la inversión en *ETF's* es considerada a largo plazo, los inversores pueden entrar y salir en cualquier momento.
- **Totalmente invertido.** Los *ETF's* no necesitan mantener efectivo en anticipación a los rescates.
- **Costos.** Dado que los *ETF's* al igual que las acciones se compran a través de una firma bursátil, cada vez que un inversor realiza una compra debe pagar la comisión correspondiente.
- **Bajos ratios de gastos de administración.** Al igual que los fondos comunes, los *ETF's* tienen bajos ratios de administración.
- **Negociación a precios muy cercanos al valor neto del activo.** El valor de negociación de los *ETF´s* es generalmente muy cercano al valor neto del activo. Esto es así debido a que grandes bloques de participaciones en *ETF's,* conocidos como "unidades de creación" se crean continuamente y se venden a demanda de los inversores para realizar arbitrajes. Sin embargo, es posible que los *ETF's* negocien con un pequeño descuento o premio.
- **Menos problemas de atención al cliente.** Seguir la emisión y el rescate de unidades de *ETF's* es mucho más fácil que monitorear los rescates de los fondos comunes.

Accesspress, EEUU.

Bibliografía:

- Armstrong, F. (2002) "Exchange Traded Funds: A viable alternative for investors" en www. Investopedia.com
- Novakoff, J. (2000) "Exchange Traded Funds: A White Paper" en www.indexfunds.com
- O´Neil Meditz, M. (2003) "Exchange-Traded Indexed Securities" en **www.indexfunds.com**
- Garcia Tobar, S. y Grimau, B. (2003) "Títulos referenciados a acciones", monografía, UCA, Buenos Aires.
- Bolsa Mexicana de Valores (2002) " Títulos Referenciados a Acciones".
- **www.nyse.com**
- **www.amex.com**
- www2.standardandpoors.com
- **www.tse.com**
- The Wall Street Journal (1990) " Guide to Understanding Money and Markets",

Notas Aclaratorias:

[1] *Margin Call*: Uno puede pedir prestado dinero al *broker* o firma bursátil para comprar acciones si uno abre una cuenta denominada "*margin account*" y firma para ello un contrato. Todas las negociaciones utilizando dinero prestado serán realizadas a través de esta cuenta. Uno debe pagar intereses por este préstamo, pero no tiene que pagar el capital hasta el momento en que se vendan las acciones. Sin embargo, algunas acciones pueden perder mucho valor de tal forma que aún vendiéndolas no alcance el dinero para pagar el préstamo. Entonces, el *margin call* es literalmente el llamado del *broker* o firma bursátil al cliente solicitándole que deposite más dinero en su cuenta.

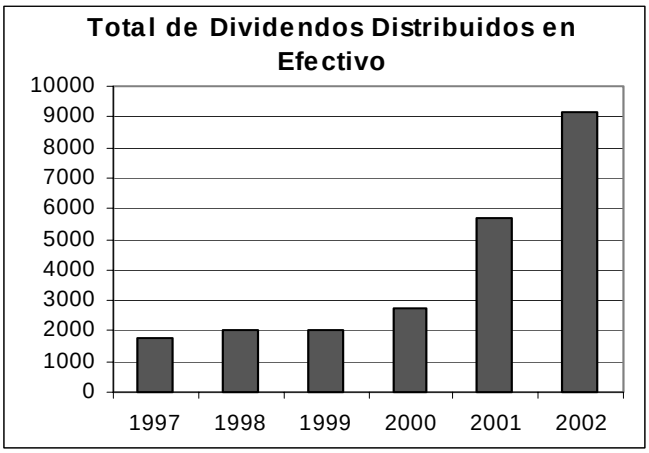
[2] *Short Selling*: Implica la venta de una acción sin comprarla anticipándose a una baja en su precio de tal manera de obtener una ganancia. Funciona de la siguiente manera: uno pide prestado las acciones al *broker* o firma bursátil, las vende en el mercado y recibe el dinero por la venta. Uno espera que próximamente el precio de la acción baje por que uno tendrá que devolver las acciones que pidió prestadas. Así, si uno puede comprar las acciones por menos de lo que las vendió, obtendrá una ganancia.

[3] Los HOLDRS son canastas de acciones, pero que han sido modificados de tal manera que si bien el inversor compra un certificado cuyo subyacente es un índice accionario, el mismo puede disponer de la canasta como una acción o descomponer la misma en sus partes.

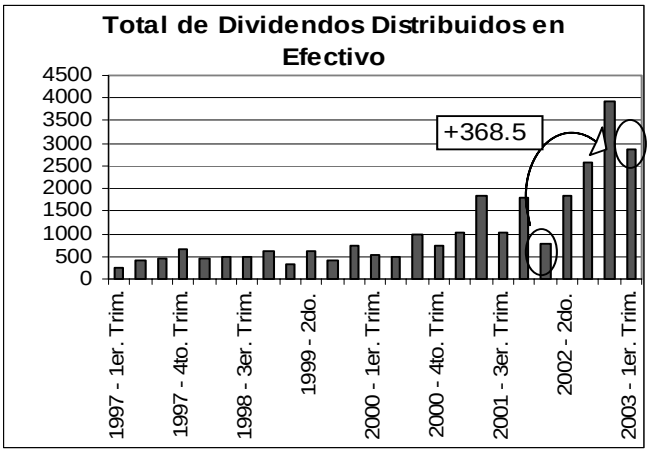
La Distribución de Dividendos en Efectivo se Concentra en Pocas Especies

Desde 1990 y hasta 1997 se observa una clara tendencia creciente en el número de empresas que distribuyen dividendos en efectivo, la cual comienza a revertirse hacia el año 1998, profundizándose en los años siguientes.

Sin embargo, si observamos el total del monto distribuido no vemos la misma tendencia, ya que a partir del año 2000 comienza a incrementarseen forma progresiva.



De hecho, en términos anuales y en pesos, los dividendos efectivamente pagados en el año 2001 superaron a los del año 2000 en un 107.80%, mientras que los correspondientes al año 2002 fueron un 60.29% mayores a los registrados en el 2001.



Si observamos el primer trimestre del año 2003, el total en efectivo distribuido alcanzó los 2,853.9 millones de pesos, verificándose un incremento del 368.50% en comparación con el mismo período del año anterior ($ 774 millones).

Lo particular de este análisis no se encuentra en el incremento del monto distribuido, sino en la relación inversa que se evidencia entre cantidad de empresas que distribuyen y el total distribuido. Es decir que, si bien el monto supera ampliamente al registrado en el mismo período del año anterior, el 97.95% del total se concentra en la distribución de sólo 4 empresas (REP, YPFD, STD y BBVA), de las cuales una sola (YPF) alcanza el 68.91% del total distribuido, en tanto que el 10.08% corresponde a BBVA, empresa extranjera con autorización de oferta pública en el mercado doméstico pero sin negociación registrada hasta la fecha.

	Dist. en mill $	% s/total	% Acum.
YPFD	1,966.56	68.91%	68.91%
STD	358.23	12.55%	81.46%
BBVA	287.63	10.08%	91.54%
REP	183.08	6.41%	97.95%
CDRs	58.47	2.05%	100.00%
Total	2,853.97		

Esta concentración se explicaría por la participación de las compañías extranjeras en el mercado doméstico, ya que las cuatro empresas que concentran más del 97% del total son empresas extranjeras o controladas por extranjeras, mientras que el resto del monto distribuido corresponde a Cedears.

Los datos provisorios correspondientes al segundo trimestre del 2003 anticipan una distribución de 496.8 millones pesos, que corresponden a 8 empresas: dos empresas extranjeras (STD y TS) concentran el 81.44% del total, mientras que el 18.56% corresponde a distribuciones de compañías domésticas.

Notas Aclaratorias:
REP: Repsol YPF S.A.
YPFD: YPF S.A.
STD: Banco Santander Central Hispano
BBVA: Banco Bilbao Vizcaya
TS: Tenaris

Síntesis de la evolución de los principales indicadores macroeconómicos

Sector Fiscal

✓ La recaudación tributaria del mes de mayo sumó $ 7,149 millones, registrando un alza (en términos nominales)[1] del 48.1% respecto a igual mes del año anterior. La comparación contra el mes anterior muestra un incremento del 31%, explicado básicamente por los mayores montos recaudados en concepto de Ganancias (+125.1%), Ganancia Mínima Presunta (+584.7%) y Bienes Personales (+377.6%).

✓ Las últimas cifras difundidas correspondientes a la recaudación del mes de junio muestran un total recaudado de $ 6,481.4 millones, lo que implicó una suba nominal del 40.4% (alza en términos reales del 21.8%) respecto a igual mes de 2002. Comparada contra el mes previo, la recaudación resultó un 9.3% inferior, básicamente como consecuencia de los menores montos recaudados en concepto de Ganancias (-23.9%), Bienes Personales (-47.5%) y del impuesto a la Ganancia Mínima Presunta (-62%).

✓ El resultado financiero base caja del Sector Público Nacional, sin privatizaciones, registró en mayo pasado un superávit de $ 905.8 millones, presentando un aumento de $ 1,000 millones respecto al resultado observado en igual mes de 2002. El resultado primario fue superavitario en $ 1741.1 millones, comparado con el superávit de $ 686.2 millones registrado en mayo de 2002. De esta forma, se acumuló en los primeros cinco meses del año un superávit global de $1,127.3 millones, en tanto que el resultado primario ascendió a $4,191.9 millones en igual período. De esta manera, se registró un "sobrecumplimiento" de $882 millones la meta programada con el FMI (resultado primario de $ 3,310 millones para los primeros cinco meses del año).

Sector Real

✓ Durante el mes de mayo, el IPI mostró avances del 1.1% respecto al mes previo en la serie con estacionalidad y del 0.5% en la serie desestacionalizada, en tanto que el EMI registró un alza del 2% en la serie con estacionalidad y una baja del 1.1% en la serie desestacionalizada. Respecto a doce meses atrás se confirma la recuperación del nivel de actividad: considerando la serie desestacionalizada del EMI se observa un incremento del 15.3%, en tanto que en la medición del IPI el alza es del 14.2%. De este modo, en los primeros cinco meses del año se acumuló un incremento en la producción industrial del 17.6% en el caso del EMI y del 14.8% en la medición del IPI, respecto a igual período de 2002.

✓ El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), elaborado por el INDEC, registró durante mayo bajas del 2.1% en la serie con estacionalidad y del 0.5% 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 35.3%, mientras que la serie desestacionalizada anotó una suba del 36.1%.

✓ Las ventas totales en supermercados durante el mes de abril sumaron $ 1,301.8 millones, lo que implicó una baja del 9.2% respecto al mes previo y un incremento del 13.3% con relación a igual mes del año anterior. Los datos anticipados del mes de mayo muestran ventas totales por $ 1,335.5 millones, lo que implicaría un incremento del 2.6% respecto a abril y un aumento del 11.3% con relación a igual mes del año 2002. Considerando la serie de ventas a precios constantes (año base 1997), las ventas desestacionalizadas de abril resultaron 0.3% inferiores al mes previo y 16.3% menores a las de igual mes del año anterior. El anticipo de ventas de mayo muestra un alza del 5.2% contra el mes previo, en tanto que respecto a mayo de 2002 se observa una variación negativa del 9.8%.

✓ En los centros de compras (*shoppings centers* de Capital Federal y Buenos Aires), las ventas de abril sumaron $ 167.3 millones, lo que implicó una leve baja del 0.2% respecto al mes previo y un incremento del 55.2% con relación a igual mes del año anterior. Los datos anticipados del mes de mayo muestran un total de ventas por $ 172.5 millones, lo que implicaría un alza del 3.1% respecto al mes de abril y un incremento del 45.8% respecto a igual mes de 2002. Considerando la serie de

ventas a precios constantes (base 1997), las ventas de abril resultaron un 26.5% superiores respecto a las de igual mes del año anterior, en tanto que el anticipo de ventas para mayo muestra un alza del 17.1% respecto a doce meses atrás.

✓ El Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) registró en mayo pasado un alza del 5% 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: 3.9% en la serie con estacionalidad y 3.8% en la serie desestacionalizada.

✓ Durante el mes de junio, el Indice de Confianza del Consumidor correspondiente a la Capital Federal elaborado por la U.T.D.T., registró una suba del 15.8% respecto al mes anterior, en tanto que en la comparación contra igual mes del año 2002 se observa un alza del 82.4%. Dentro de los componentes del índice, se destacaron los aumentos del 27.2% en las expectativas macroeconómicas a un año y del 19.1% en la evaluación de la situación económica personal, respecto a los niveles observados en mayo pasado. Por su parte, el ICC a nivel nacional registró en junio incrementos del 20.6% respecto al mes de mayo y del 72.5% con relación a igual mes del año anterior. De esta forma, el ICC nacional registró su tercer aumento en forma consecutiva y alcanzó su máximo valor histórico.

✓ De acuerdo con el Informe de Avance del Nivel de Actividad, publicado por el INDEC, el PIB del primer trimestre de 2003 resultó un 5.4% superior al de igual período del año anterior. Los sectores productores de bienes registraron una variación positiva del 11.5% en tanto que los sectores productores de servicios anotaron una suba del 1.5%, ambas medidas en términos interanuales. Por su parte, el PIB desestacionalizado del primer trimestre del año se ubica un 2.4% por encima del cuarto trimestre de 2002. En tanto, las estimaciones revisadas del cuarto trimestre de 2002 muestran una variación negativa del PIB del 3.4% (contra una estimación previa del 3.6%).

✓ De acuerdo con el Estimador Mensual de Actividad Económica, publicado por el INDEC, la actividad económica de abril muestra una variación positiva de 6.9% con relación al mismo período del año anterior. El acumulado enero-abril de 2003 respecto a igual período del año 2002 muestra un incremento del 5.8%. La variación del indicador desestacionalizado del mes de abril de 2003 con respecto a marzo de 2003 registró un alza del 0.3%.

✓ De acuerdo con las estadísticas sobre el resultado del Balance de Pagos, difundidas por el INDEC, durante el primer trimestre del año registró un superávit estimado en U$S 1,955 millones mientras que la cuenta financiera fue deficitaria en U$S 1,457 millones. En tanto, los atrasos de capital e intereses durante el año 2002 alcanzaron los U$S 14,086 millones, de los cuales U$S 9,869 corresponden al Sector Público y al BCRA y U$S 4,164 millones al Sector Privado No Financiero. Los atrasos al primer trimestre de 2003 suman U$S 2,491 millones.

Sector Externo

✓ En el mes de mayo, se registraron exportaciones por U$S 2,756 millones e importaciones por U$S 1,082 millones. En relación a igual mes de 2002, las ventas al exterior crecieron un 16% (debido al aumento combinado del 9% en los precios y del 6% en las cantidades), mientras que las importaciones observaron un aumento interanual del 26% (explicado por el alza en las cantidades, puesto que los precios no registraron variaciones). En los primeros cinco meses del año, las exportaciones sumaron un valor récord de U$S 11,645 millones y las importaciones U$S 4,688 millones, registrando incrementos del 13% y 32% respectivamente, respecto a igual período de 2002.

✓ El superávit de la balanza comercial sumó U$S 1,674 millones en el mes, en tanto que en los primeros cinco meses del año el resultado positivo del comercio exterior fue de U$S 6,957 millones. Cabe destacar que debido al favorable comportamiento de los precios de exportación e importación, en los primeros cinco meses del año 2003 se produjo una ganancia de U$S 1,239 millones en los términos del intercambio, con respecto a igual período del año anterior.

Precios

✓ El Indice de Precios al Consumidor (IPC) registró por segunda vez consecutiva, desde la salida de la

Convertibilidad, una tasa de deflación mensual: en junio la baja en los precios alcanzó el 0.1%, en tanto que en la comparación contra junio de 2002 la inflación fue del 10.2%. En el primer semestre de 2003, el aumento acumulado en los precios alcanzó el 2.1%. Respecto a diciembre de 2001, el aumento acumulado en los precios alcanzó el 43.9%.

✓ El Indice de Precios Mayoristas (IPM) registró una tasa de deflación mensual por cuarta vez consecutiva: en junio la disminución fue del 0.2%. El Indice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB) mostró una baja del 0.2% en el mes, al igual que el Indice de Precios Básicos al Productor (IPP).[2] Respecto a igual mes de 2002, el aumento acumulado en los precios mayoristas alcanzó el 8.1%, en tanto que en lo que va del año se registró una baja en los precios mayoristas del 2.5%.

✓ El Indice del Costo de la Construcción (ICC) registró una tasa de inflación mensual del 0.1%, motivada por la suba en el rubro Gastos Generales (0.5%). Con relación a igual mes de 2002, el aumento en el costo de la construcción fue del 12%, mientras que en el primer semestre del año el alza en el costo de la construcción fue del 2.6%.

Sector Monetario

✓ Durante el mes de junio, el BCRA procuró evitar las presiones a la apreciación del tipo de cambio, 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, hechos que se evidenciaron en el mercado cambiario. Esto se manifestó en un volumen récord de intervenciones, que permitió incorporar a las reservas unos U$S 1,000 millones.

✓ Adicionalmente se dictaron nuevas normas con el fin de avanzar en la normalización del sistema financiero y en la liberalización del mercado cambiario. Asimismo, el BCRA reglamentó lo dispuesto en el Decreto 285/2003 sobre el ingreso y egreso de capitales de corto plazo.

✓ Dentro de las medidas orientadas en este sentido podemos citar las siguientes: 1) por medio de la Comunicación A 3973 se flexibiliza el acceso al mercado de cambios para el pago anticipado de deudas financieras del sector privado no financiero, al tiempo que se facilitan los procesos de negociación de deudas al eliminar la conformidad previa del Banco Central para las operaciones que se realicen de acuerdo a lo establecido en la norma. En este sentido, se dispone permitir el acceso al mercado único y libre de cambios para: i) pago de servicios de capital de deudas del sector privado no financiero por préstamos financieros, emisiones de bonos y otros títulos de deuda adeudados a residentes del exterior, dentro de los 15 días hábiles previos al vencimiento; ii) el pago anticipado a cualquier plazo de los servicios de capital en forma parcial o total señalados precedentemente; iii) la cancelación de intereses devengados no vencidos de deudas financieras con el exterior del sector privado no financiero, cuando su cancelación forme parte de procesos de reestructuración de deudas con el exterior y 2) por medio de la Comunicación A 3972 se reglamentó el ingreso y egreso de capitales de corto plazo, cuyas principales disposiciones son: i) el registro de las negociaciones de cambio comprende todas las concertaciones de liquidación de moneda extranjera en el mercado único y libre de cambios; ii) los ingresos por operaciones de comercio exterior comprenden los cobros de exportaciones de bienes y servicios, así como los ingresos por anticipos y préstamos de prefinanciación de exportación; iii) los ingresos por inversiones directas abarcan únicamente a las concertaciones de liquidaciones de cambio por compras de moneda extranjera en concepto de aportes en divisas realizados por no residentes en empresas de inversión directa del país; iv) los incumplimientos de lo dispuesto en el Decreto 285/03, con el alcance que determinen las reglamentaciones dictadas en la normativa cambiaria, estarán sujetas a las sanciones previstas en el Régimen Penal Cambiario.

✓ Asimismo, en el marco del "Programa de Unificación Monetaria" dispuesto por el Decreto 743/03, el BCRA continuó con el rescate de las denominadas "cuasimonedas" provinciales. Durante el mes de junio, se efectuaron licitaciones con el fin de proceder al rescate de los títulos emitidos por las provincias de Entre Ríos (FEDERALES), Córdoba (LECOR), y Formosa (BO.CAN.FOR.). El monto rescatado durante el mes sumó $1,232 millones, lo que representa cerca de un 20%

del total en circulación.

✓ Durante el mes, el BCRA continuó recuperando el nivel de sus reservas gracias a los importantes saldos de sus intervenciones en el mercado cambiario, que permitieron compensar la pérdida de U$S 625 millones por el pago de un préstamo al BID efectuado el 13/6. Como resultado de las intervenciones de la autoridad monetaria en el mercado cambiario se acumuló un saldo favorable de U$S 1,002 millones, en tanto que se aprobaron desembolsos por parte del BID por unos U$S 736 millones, que serán girados durante el mes de julio.

✓ Al 30/6, las reservas internacionales del BCRA sumaban U$S 12,183 millones, evidenciando un aumento de U$S 810 millones respecto a las reservas registradas en igual día del mes previo, mientras que respecto a igual mes del año anterior, se registra un incremento de U$S 1,962 millones. En lo que va del año, el BCRA ha sumado a sus reservas unos U$S 1,707 millones.

✓ La base monetaria (al 30/6) aumentó unos $ 3,525 millones en el mes de junio (+8.5%), debido al efecto combinado del aumento en la circulación monetaria (+$ 1,519 millones) y en los encajes bancarios (+$ 2,006 millones). Este fuerte aumento de la base monetaria refleja el resultado de las intervenciones del BCRA en el mercado cambiario como así también el efecto de los rescates de las denominadas "cuasimonedas provinciales" (durante el mes de junio se rescataron un total de $ 1,232 millones).

✓ La emisión de LEBAC's denominadas en pesos aumentó considerablemente en el mes, principalmente debido a la renovación de vencimientos ($ 999.2 millones) junto a una mayor absorción de pesos por parte del BCRA (con el objetivo de reducir la base monetaria). Por otra parte, las emisiones de LEBAC's en dólares sumaron U$S 160 millones (recordemos que la intención del BCRA es dejar de emitir estos instrumentos) comparadas con vencimientos por U$S 189 millones durante el mes de junio.

✓ 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 30/6 era de $ 6,176 millones, registrando un aumento de $ 854 millones con relación al stock del último día de mayo. El stock de LEBAC's en dólares en igual fecha era de U$S 125 millones, siendo inferior en U$S 64 millones a los títulos en circulación al 30/5.

✓ Por otra parte, durante el mes las entidades financieras cancelaron redescuentos al BCRA por un total de $ 117 millones. Al 30/6 el stock de redescuentos sumaba $ 21,763 millones, que incluye el efecto del cómputo del CER y de la capitalización de los intereses de estos préstamos.

✓ Al 30/6, la cantidad de pesos en circulación totalizaba $ 22,246 millones, registrando un aumento de $ 1,519 millones con respecto al mes anterior y de $ 3,444 millones desde el primer día hábil del año. Por otra parte, el stock de cuasimonedas en circulación a igual fecha totalizaba $ 5,155 millones.

✓ Durante el mes de junio, 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$S 1,002 millones), en tanto que no efectuó compras (debido al levantamiento del requisito de obligatoriedad exigido a los exportadores de liquidar sus divisas al BCRA). Así, las intervenciones del BCRA en el mercado cambiario registraron un saldo positivo récord de U$S 1,002 millones (compras netas de divisas). El mayor saldo de compras del BCRA posibilitó el importante aumento en el nivel de reservas internacionales, tal como fue mencionado precedentemente.

✓ En junio, el precio del dólar disminuyó un 2.1% en el mercado mayorista (operaciones entre bancos) cerrando a $ 2.8. Igual baja se verificó en el mercado minorista, cotizando el último día hábil de junio a $ 2.81. En el año, se acumula un descenso en el valor del dólar cercano al 17%, tanto en el mercado mayorista como minorista.

✓ Por su parte, el dólar futuro –INDOL– registró bajas en sus cotizaciones para todos los vencimientos habilitados, Junio '03 a Noviembre '03. Cabe destacar los retrocesos en los contratos con vencimiento Junio (-

22.2%) y Julio (-15.4%) 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 1% y 13% anual).

✓ Al 30/6, los depósitos totales del sistema financiero argentino en pesos sumaban $ 76,964 millones, incluyendo $ 7,380 millones en CEDROS, y los depósitos destinados al sector privado no financiero ascendían a $ 65,185 millones, de los cuales $ 7,362 millones eran CEDROS. A lo largo del mes de junio, el stock de CEDROS se redujo en $ 483 millones, lo cual refleja la disminución del CER y los pagos de amortización de los mismos operados en el mes.

✓ Durante el mes de junio, los depósitos del sector privado no financiero mostraron un incremento de $ 2,149 millones (+3.4%), lo cual es explicado por un aumento en los depósitos (+2,632 millones) muy superior a la citada disminución de CEDROS por $ 483 millones.

✓ Con respecto al 31/12/02, los depósitos totales han aumentado un 12.7%, mientras que los destinados al sector privado no financiero subieron 8.7%. Por su parte, los nuevos depósitos en dólares ascendían al 30/6 a U$S 1,324 millones para el total de sectores, y a U$S 1,089 millones para el caso del sector privado no financiero. Los primeros mostraron un incremento en el año del 67% y los segundos del 74.5%.

Notas aclaratorias

1 Ajustando la recaudación por la tasa anual de inflación acumulada a mayo (14.3%) se registra una suba en términos reales del 29.5% respecto a igual mes de 2002.

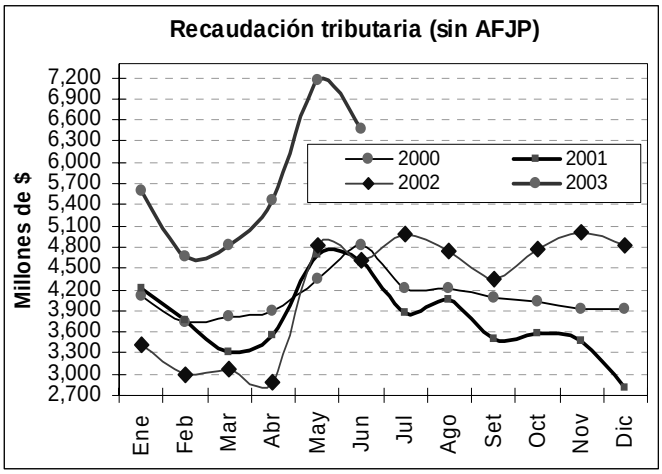
2 El Indice de Precios Básicos al por Mayor (IPIB) incluye productos importados pero no considera los impuestos, en tanto que el Indice de Precios Básicos al Productor (IPP) mide la evolución de los precios de productos exclusivamente de origen nacional.

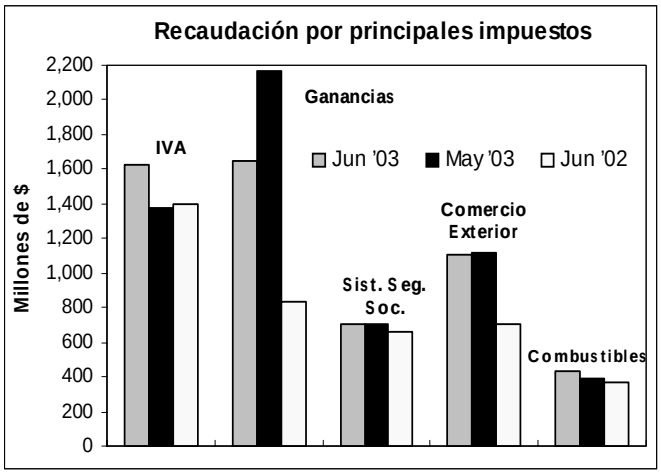
Sector Fiscal

Recaudación Tributaria

RECAUDACION TRIBUTARIA. JUNIO DE 2003. (1)
en millones de pesos

Concepto	Jun. '03	Jun. '02	Dif. % Jun. '03/ Jun. '02	Mayo '03	Dif. % Jun. '03/ Mayo '03	Ene-Jun'03	Dif. % Ene.-Jun.'03/ Ene.-Jun.'02
Ganancias	1,647.4	832.8	97.8	2,164.0	(23.9)	7,454.7	99.8
Ganancias DGI	1,604.4	806.5	98.9	2,126.0	(24.5)	7,236.1	100.3
Ganancias DGA	42.9	26.3	63.5	37.9	13.2	218.6	85.8
IVA	1,629.3	1,403.1	16.1	1,377.5	18.3	9,241.9	34.2
IVA DGI	1,334.0	1,144.8	16.5	1,297.6	2.8	7,887.8	38.4
Devoluciones (-)	353.9	184.0	92.3	513.9	(31.1)	2,092.9	213.3
IVA DGA	649.1	442.3	46.8	593.7	9.3	3,447.0	85.8
Reintegros (-)	120.0	57.0	110.5	118.0	1.7	670.2	77.6
Internos Coparticipados	167.5	133.1	25.8	157.6	6.3	981.2	22.5
Ganancia Mínima Presunta	115.5	40.7	183.4	303.7	(62.0)	618.9	190.1
Otros coparticipados	12.7	18.4	(30.8)	17.1	(25.6)	84.8	(31.1)
Derechos de Exportación	937.1	596.5	57.1	961.8	(2.6)	4,732.1	247.0
Derechos de Importación y Otros	171.8	113.1	51.9	156.3	10.0	900.5	75.8
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	147.5	130.0	13.5	114.4	28.9	828.8	5.8
Combustibles Ley 23.966 - Otros	131.0	120.3	8.9	134.2	(2.4)	684.4	(3.1)
Otros s/combustibles (2)	156.6	120.9	29.5	152.6	2.6	842.4	87.5
Bienes Personales	243.3	68.4	256.0	463.2	(47.5)	899.7	245.8
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	472.9	405.2	16.7	494.2	(4.3)	2,760.2	24.6
Otros impuestos (3)	59.5	33.4	77.9	63.0	(5.7)	330.9	(13.9)
Aportes Personales	356.9	291.6	22.4	368.4	(3.1)	2,125.2	26.5
Contribuciones Patronales	559.9	499.4	12.1	568.1	(1.4)	3,517.6	21.3
Facil. de pago Seguridad Social						0.0	
Otros ingresos Seguridad Social (4)	28.4	22.0	29.2	27.3	4.2	152.5	6.9
Sistema de capitalización (-)	211.5	159.2	32.8	214.2	(1.3)	1,183.2	29.2
Rezagos, transitorios y otros SIJP (-)	24.4	(2.1)	***	42.2	(42.2)	137.0	217.9
Subtotal DGI	3,957.5	2,777.9	42.5	4,679.8	(15.4)	20,342.1	43.5
Subtotal DGA (5)	1,814.6	1,181.0	53.6	1,761.7	3.0	9,348.1	141.4
Total DGI-DGA	5,772.1	3,958.9	45.8	6,441.6	(10.4)	29,690.3	64.5
Sistema Seguridad Social	709.3	655.9	8.1	707.4	0.3	4,475.1	18.9
						0.0	
Total recursos tributarios	**6,481.4**	**4,614.8**	**40.4**	**7,149.0**	**(9.3)**	**34,165.4**	**56.6**
Total con capitalización y transitorios	**6,717.3**	**4,772.0**	**40.8**	**7,405.4**	**(9.3)**	**35,485.5**	**55.8**

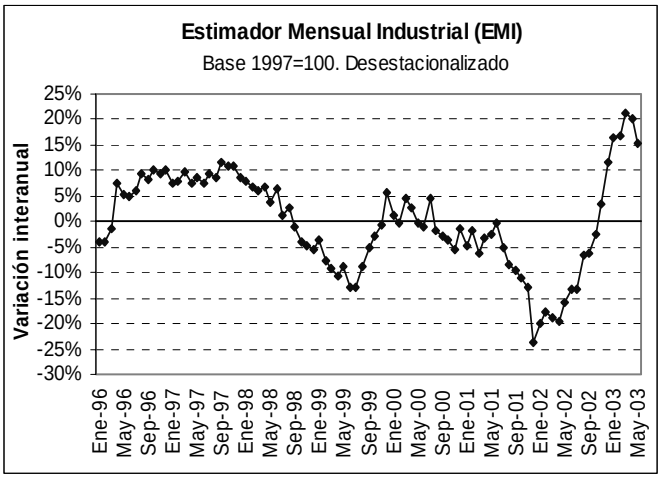


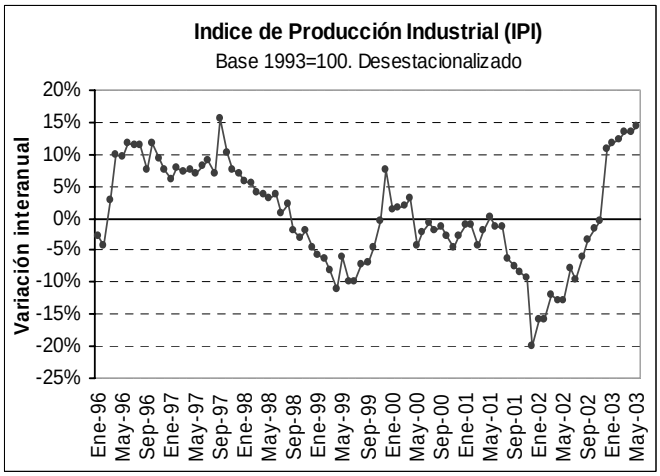


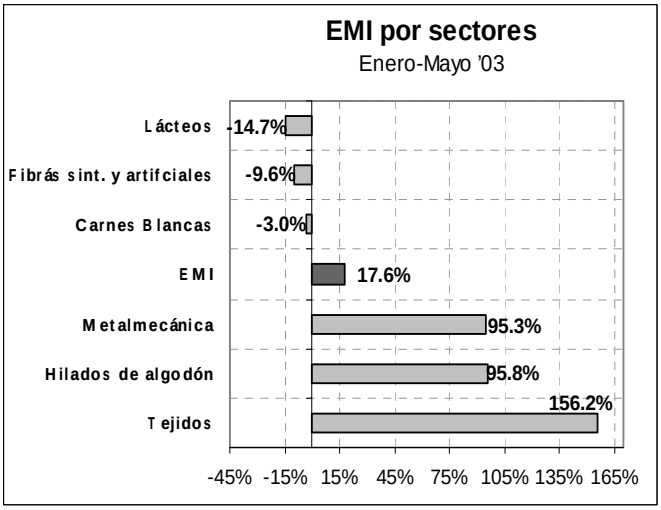
Fuente: elaboración propia en base a datos de Secretaría de Ingresos Públicos

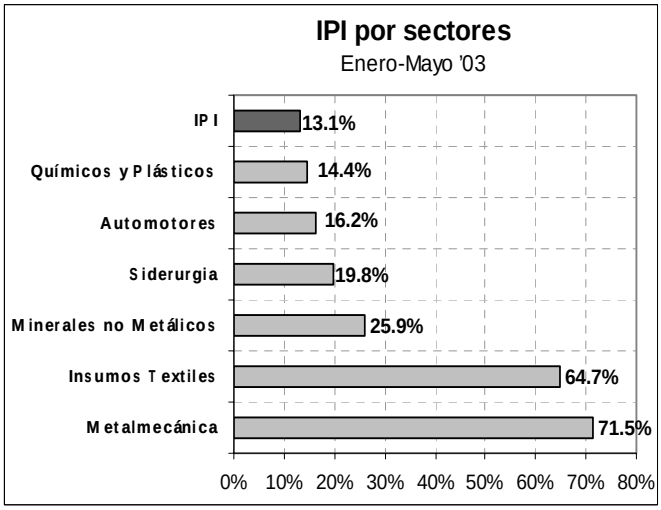
Sector Real

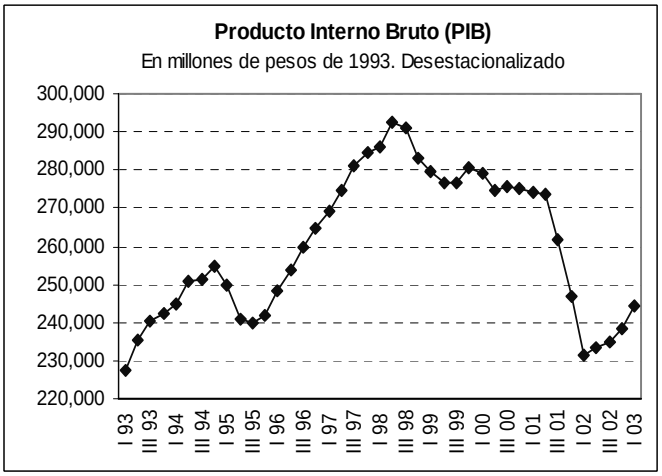
Actividad de la Industria y la Construcción, Indicador Sintético de Servicios Públicos

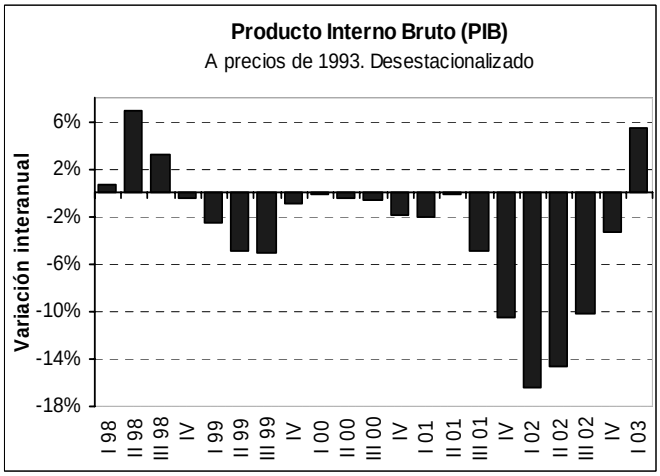




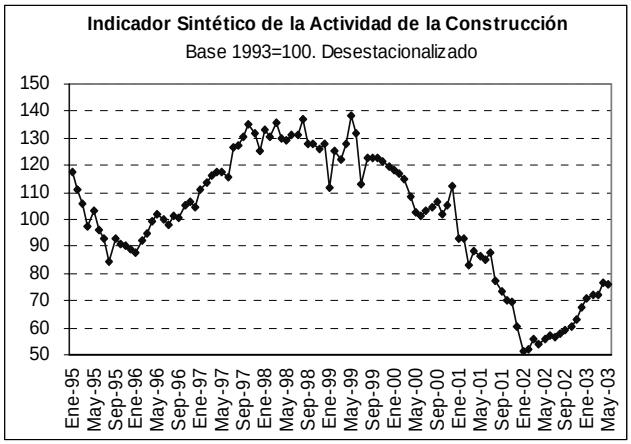


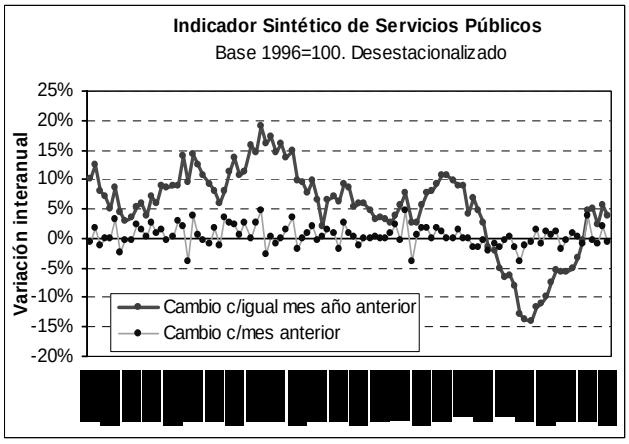




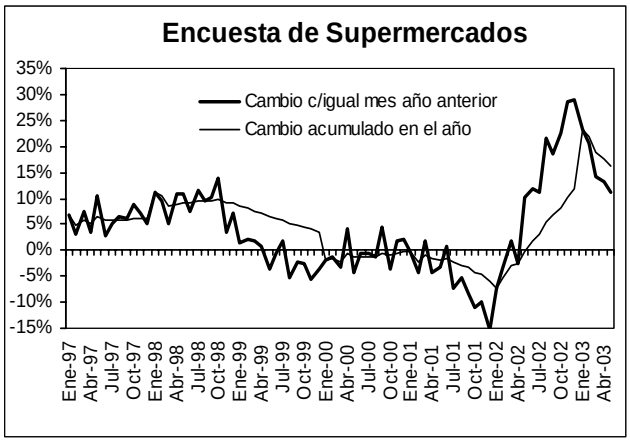


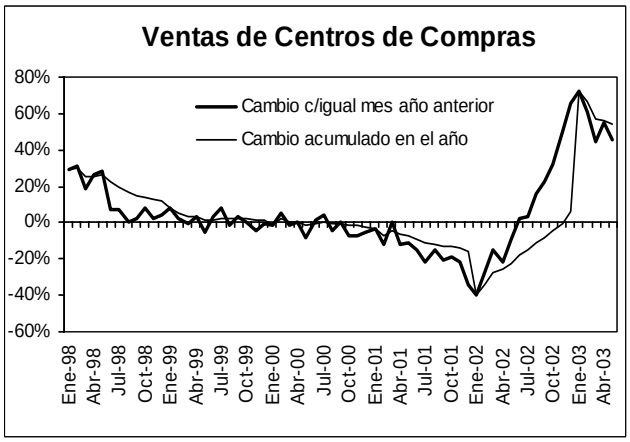
Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC





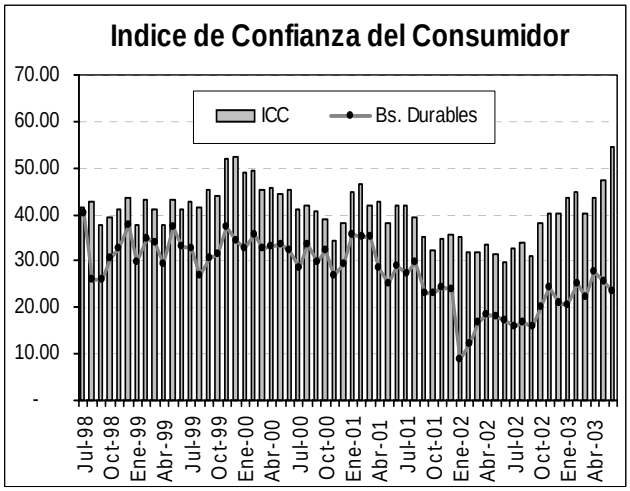
Ventas de Supermercados y Centros de Compras (Shoppings Centers)

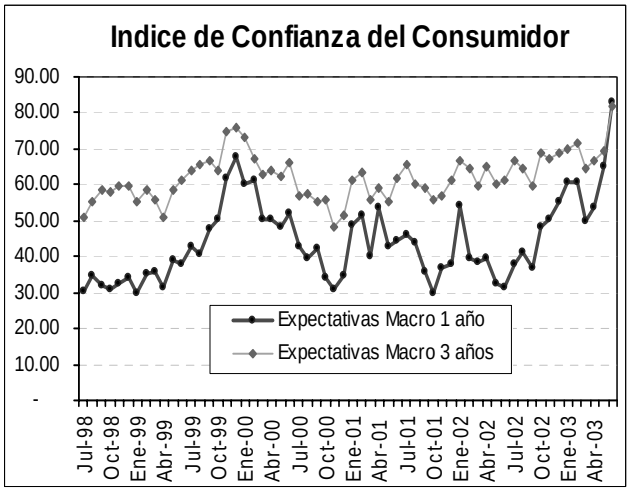




Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

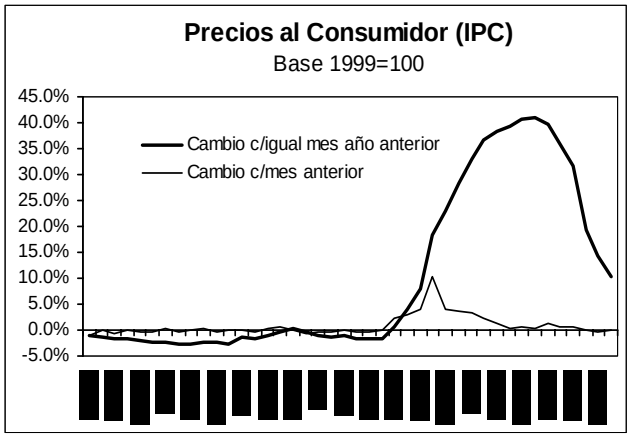
Indice de Confianza del Consumidor (U.T.D.T.)

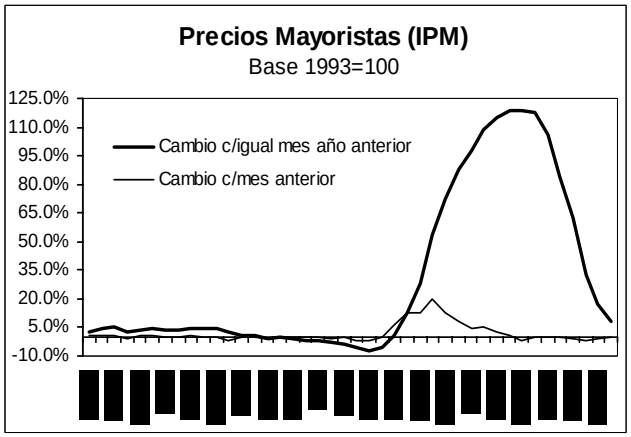




Fuente: elaboración propia en base a datos del U.T.D.T.

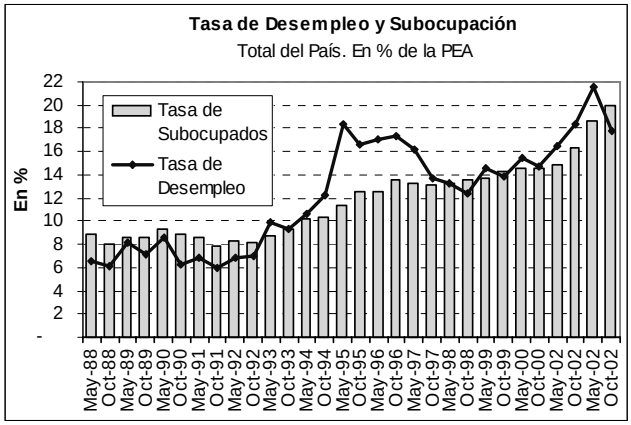
Precios al Consumidor y Precios Mayoristas

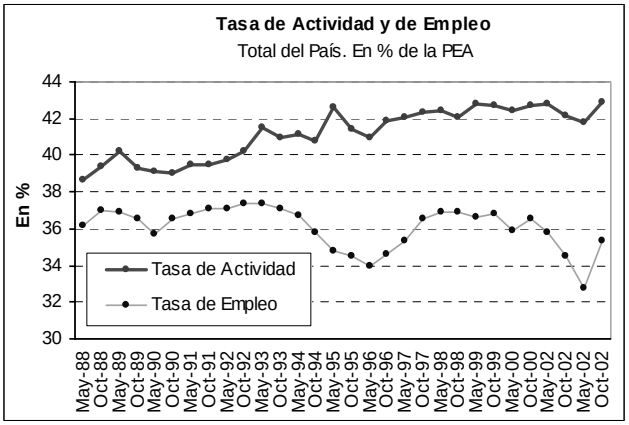




Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Indicadores del Mercado Laboral

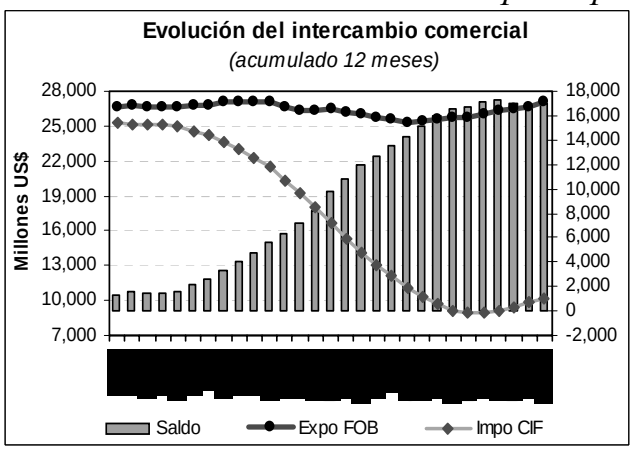


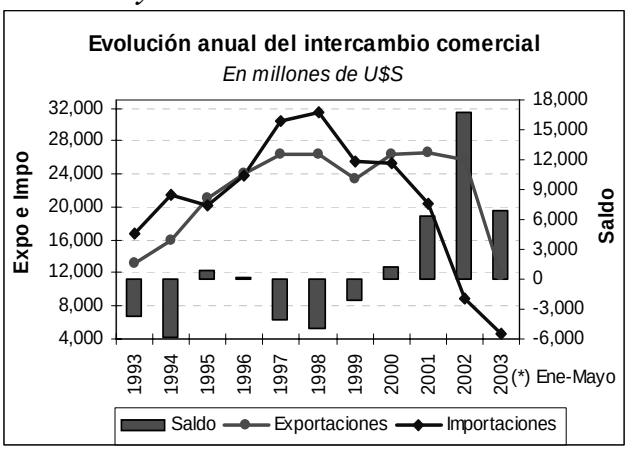


Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Sector Externo

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





Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Evolución mensual del Intercambio Comercial Argentino, 2002 y 2003

Millones de dólares y variaciones porcentuales anuales

Período	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Comercio Total	
	US$	%	US$	%	US$	US$	%
Ene-02	1,818	-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%
May-03	2,756	16.0%	1,082	25.5%	1,674	3,838	18.6%

Fuente: *Elaboración propia en base a datos del INDEC*

Exportaciones e Importaciones según principales rubros

Primeros cinco meses de 2003

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

Exportaciones	2002	2003	Variación Porcentual
	En Millones de U$S		Valor
Total	**10,267**	**11,645**	**13%**
Productos Primarios	2,577	3,020	17%
MOA	2,885	3,633	26%
MOI	3,089	2,965	-4%
Combustibles	1,716	2,027	18%
Importaciones	**2002**	**2003**	**Variación Porcentual**
	En Millones de U$S		**Valor**
Total	**3,545**	**4,687**	**32%**
Bienes de capital	566	739	31%
Bienes intermedios	1,585	2,309	46%
Combustibles	209	222	6%
Piezas y accesorios bienes de capital	562	773	38%
Bienes de consumo, incluido automóviles	620	640	3%
Resto	3	4	33%

Fuente: *Elaboración propia en base a datos del INDEC*

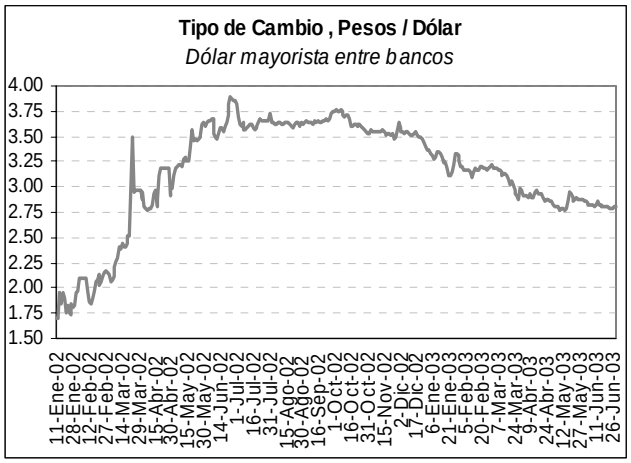
Balanza Comercial según zonas económicas y países seleccionados
Primeros cinco meses de 2003
Millones de dólares y var. porc. con respecto a igual período del año anterior

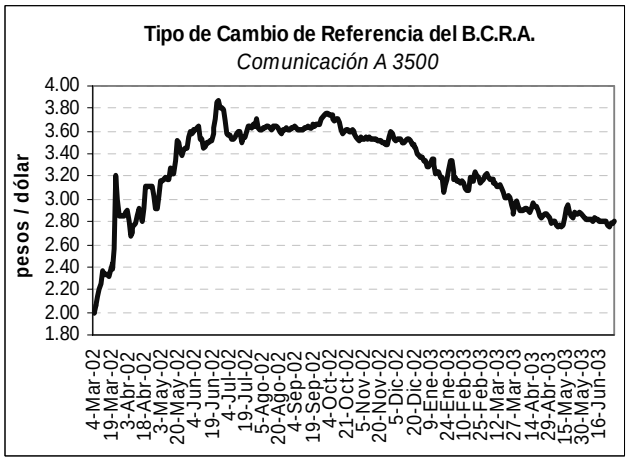
Zonas Económicas	Exportaciones		Importaciones		Saldo
	U$S	Var. %	U$S	Var. %	U$S
Total	**11,645**	**12%**	**4,688**	**21%**	**6,957**
Mercosur	2,269	-12%	1,697	62%	572
Chile	1,376	25%	98	46%	1,278
Resto de ALADI	456	-8%	34	-13%	422
NAFTA	1,639	14%	928	10%	711
UE	2,264	5%	953	15%	1,311
Asean, Corea, China, Japón e India	1,848	73%	553	32%	1,295
Medio Oriente	407	-12%	13	8%	394
Resto	1,385	40%	413	46%	972

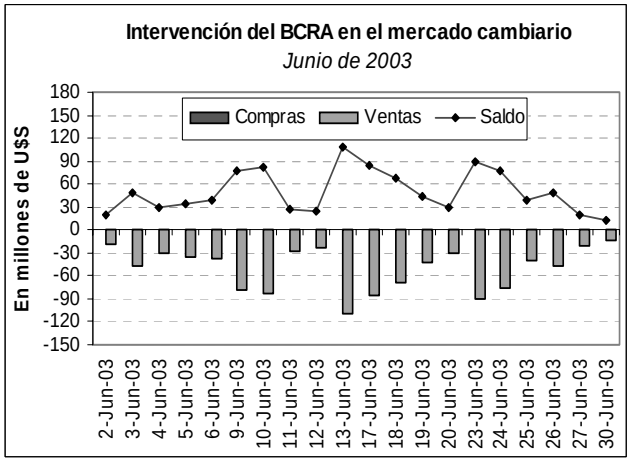
Fuente: *Elaboración propia en base a datos del INDEC*

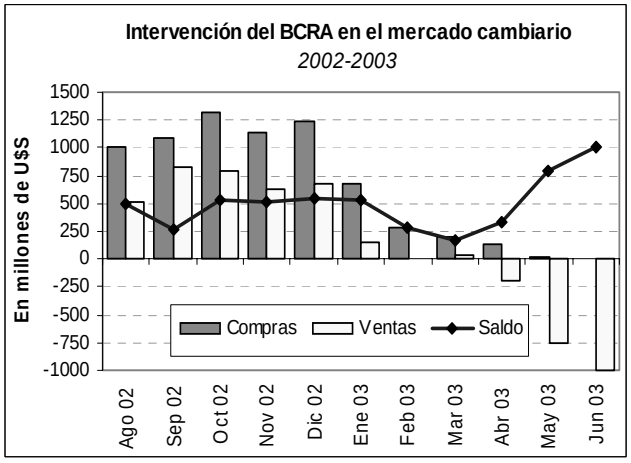
Sector Monetario

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
Jun 03	-1002.2	0	0	1002.2

Fuente: www.ambitoweb.com

INDOL - Cotizaciones Dólar Futuro, al 30/6/2003

Vencimiento	Cierre	Variación desde apertura del contrato	Tasa Implícita vs Plazo Fijo	Tasa Implícita vs LEBAC	Contratos Abiertos
Jun '03	2.80	-22.2%	-	-	5883
Jul '03	2.81	-15.4%	1.1%	1.0%	4614
Ago '03	2.84	-10.4%	7.3%	7.0%	4056
Set '03	2.87	-5.0%	9.1%	8.8%	2215
Oct '03	2.89	-4.6%	9.0%	8.7%	2258
Nov '03	2.96	0.0%	13.6%	13.1%	97

Fuente: Elaboración IAMC en base al SIB

Monto de Letras del BCRA en Circulación al 8/07/03

Vencimiento	Moneda	Monto emitido	En % del Stock Total	% Acumulado del Stock (por moneda)
Jul - 03	$	1,055,960,000	18.16%	18.16%
	U$S	131,271,000	100.00%	100.00%
Ago - 03	$	454,351,000	7.81%	25.97%
	CER	24,543,000	3.35%	3.35%
Sep - 03	$	344,229,000	5.92%	31.89%
	CER	9,808,000	1.34%	4.69%
Oct - 03	$	521,629,000	8.97%	40.86%
Nov - 03	$	203,378,000	3.50%	44.35%
Dic - 03	$	262,694,000	4.52%	48.87%
Ene - 04	$	345,553,000	5.94%	54.81%
Feb - 04	$	22,613,000	0.39%	55.20%
	CER	99,169,000	13.54%	18.23%
Mar - 04	$	661,346,000	11.37%	66.57%
	CER	129,453,000	17.67%	35.90%
Jun - 04	$	850,001,000	14.61%	81.19%
Jul - 04	$	237,206,000	4.08%	85.26%
	CER	2,000,000	0.27%	36.18%
Ago - 04	$	75,098,000	1.29%	86.56%
Oct - 04	$	712,704,000	12.25%	98.81%
	CER	466,348,000	63.67%	99.85%
Dic - 04	$	69,228,000	1.19%	100.00%
	CER	1,094,000	0.15%	100.00%
Total en circulación en $:		**5,815,990,000**		
Total en circulación en USD:		**131,271,000**		
Total en circulación en $ ajustada por CER:		**732,415,000**		

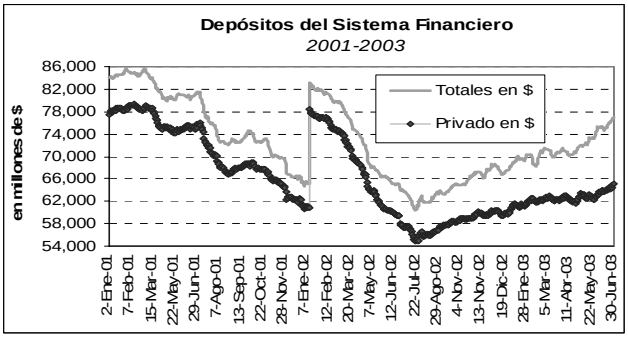
Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA

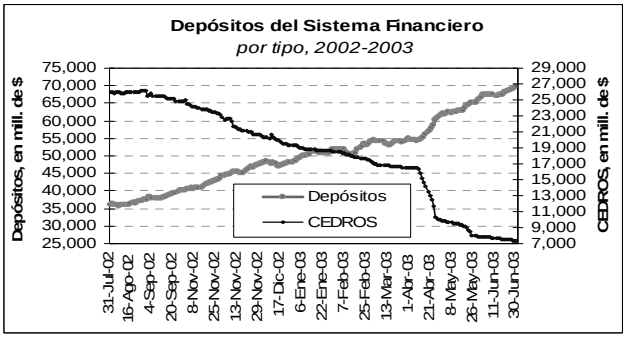
Historial de Subasta de Lebacs

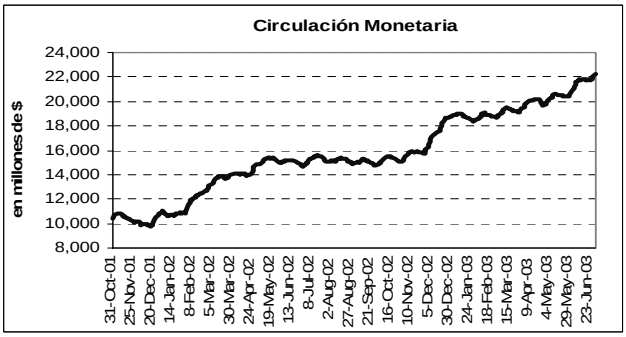
Subasta	Plazo	Vencimiento	Tasa implícita	Moneda	Precio de corte	Monto Aceptado
3/6/2003	100	12/9/2003	7.00	$	98.1183	7,000,000
3/6/2003	177	28/11/2003	13.22	$	93.9754	78,699,000
3/6/2003	287	17/03/2004	18.45	$	87.3308	55,075,000
3/6/2003	37	11/7/2003	6.00	$	99.3955	10,566,000
3/6/2003	492	8/10/2004	22.00	$	77.1279	5,359,000
5/6/2003	175	28/11/2003	13.00	$	94.1330	16,072,000
5/6/2003	285	17/03/2004	18.25	$	87.5274	52,466,000
5/6/2003	35	11/7/2003	5.95	$	99.4327	35,000,000
5/6/2003	490	8/10/2004	22.00	$	77.1997	10,030,000
5/6/2003	68	13/08/2003	6.60	$	98.7853	1,004,000
5/6/2003	98	12/9/2003	7.50	$	98.0261	1,010,000
10/6/2003	170	28/11/2003	12.99	$	94.2950	40,639,000
10/6/2003	37	18/07/2003	4.90	$	99.5057	3,153,000
10/6/2003	385	30/06/2004	19.90	$	82.6511	93,459,000
10/6/2003	485	8/10/2004	22.00	$	77.3797	15,042,000
12/6/2003	168	28/11/2003	12.75	$	94.4568	14,653,000
12/6/2003	383	30/06/2004	19.80	$	82.7976	135,070,000
12/6/2003	483	8/10/2004	22.00	$	77.4519	13,083,000
12/6/2003	91	12/9/2003	6.00	$	98.5262	2,000,000
17/06/2003	182	17/12/2003	12.65	$	94.0666	25,034,000
17/06/2003	378	30/06/2004	19.50	$	83.1985	116,721,000
17/06/2003	478	8/10/2004	21.98	$	77.6489	47,124,000
17/06/2003	63	20/08/2003	5.49	$	99.0610	14,500,000
19/06/2003	180	17/12/2003	12.30	$	94.2811	12,817,000
19/06/2003	35	25/07/2003	5.03	$	99.5200	1,000,000
19/06/2003	376	30/06/2004	19.00	$	83.6312	93,440,000
19/06/2003	476	10/8/2004	21.55	$	78.0618	75,098,000
24/06/2003	175	17/12/2003	11.50	$	94.7745	64,225,000
24/06/2003	35	30/07/2003	4.99	$	99.5238	21,066,000
24/06/2003	371	30/06/2004	18.00	$	84.5338	183,447,000
24/06/2003	471	8/10/2004	19.99	$	79.4942	252,016,000
24/06/2003	63	27/08/2003	5.49	$	99.0610	8,000,000
26/06/2003	173	17/12/2003	11.00	$	95.0447	55,022,000
26/06/2003	33	30/07/2003	4.90	$	99.5589	88,015,000
26/06/2003	369	30/06/2004	17.50	$	84.9677	227,864,000
26/06/2003	469	8/10/2004	19.50	$	79.9641	155,085,000
12/6/2003	14	27/06/2003	0,0000	U$S	1.0000	35,751,000
12/6/2003	35	18/07/2003	0,0000	U$S	1.0000	61,020,000
24/06/2003	23	18/07/2003	0,0000	U$S	1.0000	5,000,000
26/06/2003	21	18/07/2003	0,0000	U$S	1.0000	27,300,000
26/06/2003	33	30/07/2003	0,0000	U$S	1.0000	31,951,000
3/6/2003	492	8/10/2004	9.40	$ CER	88.7540	13,040,000
5/6/2003	490	8/10/2004	9.40	$ CER	88.7948	2,047,000
12/6/2003	483	8/10/2004	9.40	$ CER	88.9372	1,500,000

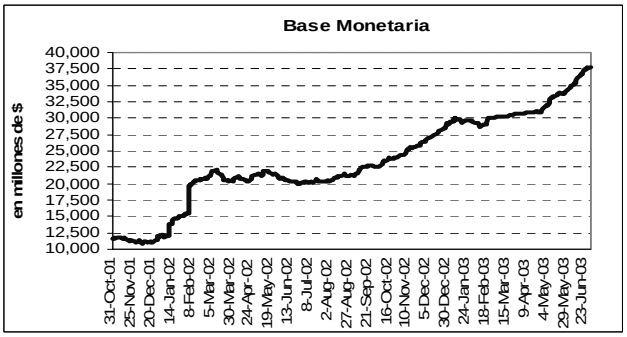
Fuente: BCRA

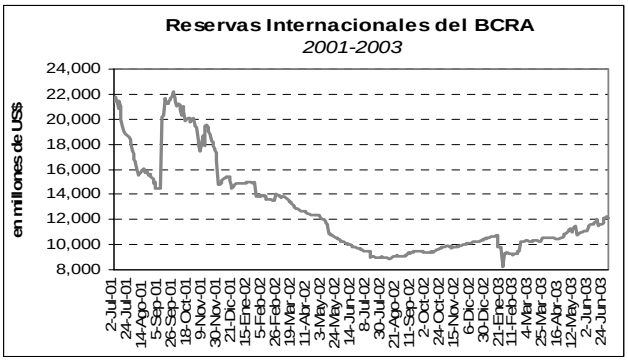
Agregados Monetarios

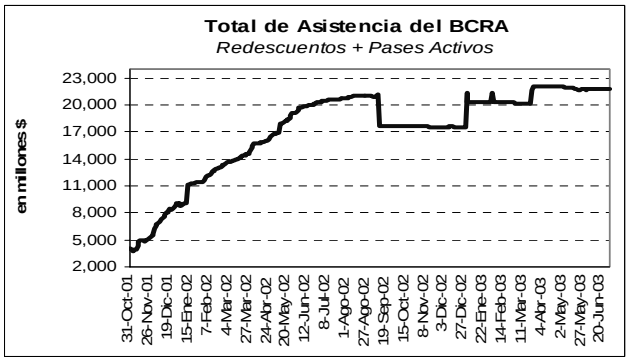












Tasas de Referencia para la Garantía de los Depósitos

Tasa Nominal Anual

Depósitos	1-Jul-03		10-Jun-03		4-Jun-03	
	$	U$S	$	U$S	$	U$S
Cuenta Corriente	2.00%	s/oper	2.00%	s/oper	2.00%	s/oper
Caja de Ahorros	3.25%	s/oper	3.25%	s/oper	3.25%	s/oper
Plazo Fijo:						
De 30 a 59 días	11.75%	3.00%	12.25%	3.00%	13.00%	3.00%
De 60 a más días	13.75%	2.75%	14.75%	2.75%	15.75%	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-Ene-02	26,599	0	26,599	23,240	0	23,240	39,469	37,278
28-Feb-02	54,243	0	54,243	49,315	0	49,315	18,106	16,631
27-Mar-02	69,126	0	69,126	63,796	0	63,796	3,648	2,981
30-Abr-02	65,689	0	65,689	60,323	0	60,323	1,912	1,733
31-May-02	64,121	0	64,121	57,403	0	57,403	842	712
28-Jun-02	63,217	0	63,217	55,618	0	55,618	688	538
31-Jul-02	35,911	25,944	61,855	29,670	25,595	55,265	617	492
30-Ago-02	37,645	25,571	63,216	31,294	25,453	56,748	661	486
30-Sep-02	40,033	25,067	65,100	34,062	24,369	58,431	681	509
31-Oct-02	44,176	22,574	66,750	37,014	22,381	59,395	732	563
29-Nov-02	47,868	20,726	68,593	39,954	20,440	60,394	783	601
31-Dic-02	49,146	19,140	68,286	40,899	19,052	59,952	793	624
31-Ene-03	52,011	18,451	70,462	43,827	18,253	62,080	868	662
28-Feb-03	54,327	17,087	71,414	45,720	16,918	62,638	985	728
28-Mar-03	54,954	16,487	71,441	46,333	16,357	62,690	1,089	812
30-Abr-03	61,958	9,790	71,748	53,061	9,664	62,725	1,096	851
30-May-03	66,794	7,879	74,673	55,191	7,845	63,036	1,243	1,011
2-Jun-03	67,353	7,871	75,224	55,468	7,836	63,304	1,229	996
3-Jun-03	67,259	7,857	75,116	55,538	7,822	63,360	1,258	1,017
4-Jun-03	67,341	7,825	75,166	55,966	7,790	63,756	1,264	1,025
5-Jun-03	67,498	7,798	75,296	56,043	7,763	63,806	1,265	1,027
6-Jun-03	67,243	7,769	75,012	56,097	7,734	63,831	1,271	1,025
9-Jun-03	67,350	7,746	75,096	56,169	7,713	63,882	1,276	1,030
10-Jun-03	67,516	7,723	75,239	56,244	7,688	63,932	1,292	1,046
11-Jun-03	67,122	7,693	74,815	56,043	7,660	63,703	1,291	1,050
12-Jun-03	67,056	7,675	74,731	56,087	7,640	63,727	1,296	1,054
13-Jun-03	67,371	7,628	74,999	56,263	7,595	63,858	1,291	1,050
17-Jun-03	67,471	7,569	75,040	56,296	7,550	63,846	1,306	1,066
18-Jun-03	67,592	7,539	75,131	56,382	7,520	63,902	1,305	1,066
19-Jun-03	68,046	7,479	75,525	56,713	7,460	64,173	1,311	1,069
20-Jun-03	68,281	7,472	75,753	56,787	7,452	64,239	1,326	1,087
23-Jun-03	68,524	7,448	75,972	57,068	7,429	64,497	1,328	1,087
24-Jun-03	68,634	7,434	76,068	56,882	7,414	64,296	1,329	1,090
25-Jun-03	68,758	7,418	76,176	56,931	7,400	64,331	1,328	1,091
26-Jun-03	69,009	7,413	76,422	57,023	7,393	64,416	1,325	1,087
27-Jun-03	69,452	7,392	76,844	57,491	7,372	64,863	1,324	1,086
30-Jun-03	69,584	7,380	76,964	57,823	7,362	65,185	1,324	1,089

(1) Expresados en millones de dólares
(2) Corresponde a una estimación
Fuente: BCRA

Base Monetaria

Base Monetaria y factores de explicación - en millones de pesos

Saldos	30-Jun-03	30-May-03	31-Dec-02
Base monetaria	**37,674**	**34,149**	**29,151**
Circulación monetaria	22,246	20,727	18,802
Cuenta corriente	15,428	13,422	10,349
Depósitos bancarios en moneda extranjera	**817**	**519**	**302**
Asistencia a entidades financieras	**21,818**	**21,703**	**21,354**
Redescuentos	21,763	21,646	21,197
Pases activos	55	57	157
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	**5,178**	**4,878**	**700**
Límite art. 20 Carta Orgánica BCRA	5364	5192	4264
LEBACs			
En pesos	6,176	5,322	3,049
Ajustables por CER	729	713	0
En dólares	125	189	185

Factores de Explicación de la Base Monetaria (en millones de pesos)	Variación Diaria	Variación Mensual	Variación Acumulada
Base monetaria	**53**	**3,525**	**8,523**
Circulación monetaria	259	1,519	3,444
Cuenta corriente	-2,006	2,006	5,079
Factores			
Sector público	**-2**	**-159**	**-467**
Sector privado	36	2,803	9,238
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	0	300	5,458
Otras operaciones con el Gobierno Nacional	167	83	-1,157
Sector financiero	-3	-62	-897
LEBAC	0	-385	-1,986
Rescate de cuasimonedas a valor nominal	40	1,232	2,345
Diferencia entre valor de rescate y valor nominal de cuasimonedas	-7	-89	-102
Otros	-12	185	392

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
30-May-03	10.2	10.8	9.7	0.9	1.0	s/o	3.5	s/o
2-Jun-03	10.6	10.6	10.2	0.8	0.8	s/o	3.4	s/o
3-Jun-03	10.8	10.7	10.9	0.7	0.7	s/o	3.5	s/o
4-Jun-03	10.5	10.4	10.7	0.9	0.8	0.8	3.6	1.0
5-Jun-03	10.8	10.7	10.8	0.9	0.9	s/o	3.5	s/o
6-Jun-03	10.5	10.6	10.5	0.9	0.9	s/o	3.7	s/o
9-Jun-03	10.6	10.6	10.5	0.7	0.8	s/o	4.1	s/o
10-Jun-03	10.8	10.7	10.7	0.9	1.0	s/o	3.8	s/o
11-Jun-03	10.5	10.5	10.4	1.0	1.1	1.0	4.1	s/o
12-Jun-03	10.7	10.5	10.8	1.0	1.1	s/o	4.3	s/o
13-Jun-03	10.7	10.5	10.7	0.8	1.0	0.8	4.3	s/o
17-Jun-03	10.6	10.5	10.6	1.0	1.0	s/o	4.0	s/o
18-Jun-03	10.6	10.5	10.6	1.5	0.9	1.9	3.9	s/o
19-Jun-03	10.9	10.4	11.0	1.0	0.9	s/o	3.8	s/o
20-Jun-03	10.2	10.3	9.9	1.0	1.0	0.8	3.8	s/o
23-Jun-03	10.3	10.2	10.3	1.2	1.0	s/o	4.1	s/o
24-Jun-03	9.6	10.0	9.3	0.7	0.8	s/o	3.4	s/o
25-Jun-03	9.4	9.8	8.8	0.9	0.9	s/o	3.3	s/o
26-Jun-03	9.3	9.6	9.0	1.0	1.0	s/o	3.4	s/o
27-Jun-03	8.9	9.3	8.4	0.9	1.0	s/o	3.1	2.0
30-Jun-03	8.3	9.1	7.7	0.8	0.8	s/o	3.1	s/o

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA

Indicadores Macroeconómicos de la Argentina

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	
							May	Jun
Cuentas Nacionales (var. % real)								
PIB	8.1	3.9	-3.4	-0.8	-4.4	-10.9	n.d	n.d
Consumo	7.9	3.9	-2.7	-0.7	-5.7	-14.4	n.d	n.d
Inversión	17.7	6.5	-12.8	-6.8	-15.7	-36.1	n.d	n.d
Producto Bruto Nominal								
A precios de mercado (en miles de mill $)	293	299	283	284	269	313	229	n.d
Por habitante (en $)	8,256	8,301	7,785	7,849	7,336	8,642	8,642	n.d
Indice de Producción Industrial - FIEL								
Con estacionalidad (var. % anual)	10.2	1.4	-5.9	-3.6	-5.5	-7.6	12.2	n.d
Indice de Precios (var % anual) #								
IPC - Nivel General	0.3	0.7	-1.8	-0.7	-1.5	41.0	-0.4	-0.1
IPIM - Nivel General	-0.9	-6.3	1.2	2.5	-5.3	118.2	-0.7	-0.2
Tipo de Cambio Nominal (promedio bancos venta - S/US$)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	3.37	2.86	2.80
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	103.7	121.7
Sector Fiscal								
Total Recaudación tributaria sin AFJP (mill. $)	48,532	50,059	47,643	49,102	45,403	50,476	7,149	6,481
Resultado fiscal sin Privatizaciones (mill. $)	-4,387	-4,170	-7,348	-6,996	-8,961	-4,554	906	n.d
Sector Externo								
Exportaciones FOB (mill. US$)	26,431	26,441	23,333	26,412	26,655	25,347	2,756	n.d
Importaciones CIF (mill. US$)	30,449	31,405	25,507	25,245	20,312	8,988	1,082	n.d
Balanza comercial (mill.US$)	-4,018	-4,964	-2,174	1,167	6,343	16,359	1,674	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	74,673	76,964
Préstamos totales (mill.$ - fin del periodo)	66,935	76,220	82,201	82,629	75,511	30,380	27,227	27,002
Reservas internacionales del BCRA (mill. US$-fin del período)	24,268	26,524	27,831	26,491	19,426	10,476	11,374	12,183
Tasas de interés (% nom anual promedio del período)								
Tasa Call ($) - Hasta 15 días	6.7	6.8	7.1	8.1	n.d	13.4	3.5	3.1
Plazo Fijo en $ - 30 a 44 días	7.0	7.6	8.1	8.3	6.6	27.2	10.2	8.3
Plazo Fijo en US$ - 30 a 44 días	5.9	6.4	6.4	7.0	6.9	1.8	0.9	0.8

(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 fue levemente revisado a la baja, ubicándose en 1.4% (1.9% anticipado). Este revisión responde a una fuerte contracción en las inversiones, y una leve aceleración en la tasa de consumo personal. En el desagregado del análisis hay dos puntos positivos y dos negativos: el negativo es el crecimiento en los inventarios de construcción y una mayor estimación de importaciones, mientras que los positivos son el aumento en equipamientos y softwares.

✓ La cuenta corriente del primer trimestre de 2003 registró un déficit de U$S 136,100 millones, el que resultó mayor al registrado en el trimestre anterior (U$S 128,600 millones). Como porcentaje del PIB, el déficit se incrementó a 5.1% del 4.9% registrado en el cuarto trimestre de 2002. Este resultado se explica por el déficit de U$S 121,600 millones en bienes y servicios y de U$S 17,100 millones en otros rubros, en tanto que en las inversiones se observó un superávit de U$S 2,600 millones.

Indicadores correspondientes a Abril de 2003

✓ Los inventarios empresariales de abril se mantuvieron sin cambios con respecto a marzo, tal como se había anticipado en ese mes. El ratio inventarios/ventas se ubico en 1.4, explicado por una caída del 1.5% en el total de las ventas.

✓ Las órdenes de compra correspondientes al mes de abril cayeron más de lo esperado, 2.9% vs. 1.9%, el peor desempeño desde noviembre de 2001. Este resultado se explica principalmente por la caída en las órdenes de bienes no durables, las que cayeron un 3.5% en el mes de abril.

✓ Las ventas de casas nuevas crecieron por encima de lo esperado, superando en un 12.5% a las ventas registradas en el mes de abril y alcanzando 1.157 millones de unidades. Este incremento se explicaría principalmente por la baja de tasas en las hipotecas. En comparación con el mismo mes de 2002, el aumento es del 10.8%. Por otra parte, la venta de casas usadas anticipa un incremento en el mes de mayo, registrando un alza del 1.2%, lo que representa 5.92 millones de unidades. Estos resultados presionaron sobre los precios medios de las casas, elevándolos un 7.7% con relación al mismo mes del año 2002.

✓ El gasto en la construcción registró en abril una caída del 0.3%, siendo la tercera retracción consecutiva. Sin embargo, en el acumulado de los primeros cuatro meses del año y en comparación con el mismo período del año anterior, el gasto fue mayor en un 0.9%.

✓ El total del crédito al consumidor otorgado en el mes de abril aumentó un 7.6%, alcanzando una colocación de U$S 1,755.7 millones. En el desagregado se observa un incremento del 2.4% en las refinanciaciones y del 11.4% en el otorgamiento de nuevos créditos.

✓ La balanza comercial correspondiente al mes de abril evidenció una caída en las importaciones mayor a la registrada en las exportaciones, lo que produjo la reducción del déficit en el transcurso del mes (U$S 42,000 millones, U$S 800 millones menos que el déficit registrado en el mes de marzo). La caída de las importaciones se explica principalmente por los menores precios del crudo, causa a la que acompaña la apreciación del dólar.

Indicadores correspondientes a Mayo de 2003

✓ En el mes de mayo la producción industrial creció el 0.1% con relación al mes anterior, guarismo que se ubica por encima de las expectativas. En el desagregado por sectores se observan variaciones positivas en la mayoría de ellos, lo que indicaría la presencia de factores fundamentales que hacen a la recuperación de la economía industrial. El consumo de bienes fue el único ítem que registró una contracción, lo que representa la cuarta caída consecutiva mensual. La capacidad instalada no presentó cambios, ubicándose así en el 74.3% para mayo.

✓ El Indice ISM manufacturero (que mide la actividad manufacturera) de mayo se ubicó por encima de las estimaciones, alcanzando los 49.4 puntos (45.4 puntos

registrados en el mes anterior). Este resultado, si bien indica que la actividad manufacturera aún se encuentra en terreno contractivo, muestra una desaceleración de la tasa de avance en los últimos dos meses. El incremento en las nuevas órdenes de compra, que alcanzaron los 51.9 puntos (45.2 puntos registrados en el mes de abril), sugeriría una expansión de la actividad manufacturera para los próximos meses.

✓ Las órdenes de bienes durables correspondientes al mes de mayo cayeron el 0.3%, alcanzando los U$S 319,400 millones. Este retroceso corresponde a la menor demanda registrada en los metales primarios, maquinaria, productos de computación, equipamiento de comunicaciones y transporte.

✓ Las ventas al por menor crecieron en mayo un 0.1%. Excluyendo autos, el incremento es el mismo ya que este rubro cayó apenas un 0.2%. La venta de gasolina en las estaciones de servicio aumentó un 4.3%, luego de la caída del 5% registrada en abril pasado (acorde a la caída de precios). Si excluímos autos y gasolina, las ventas "Core" aumentaron un 0.6% en mayo lideradas por los rubros mobiliarios, electrónica y vestimenta. En la comparación anual, las ventas al por menor crecieron un 5.1%, mientras que excluyendo autos la variación es 3.5%, y por otro lado las ventas "core" se ubican en 3.4%.

✓ El ingreso personal de mayo creció un 0.3% con relación al mes anterior, lo que representa la séptima suba consecutiva. Por otra parte, el consumo personal evidenció un incremento mensual del 0.1% como consecuencia del aumento en el consumo de servicios, mientras que el consumo de bienes durables y no durables se contrajo en el mes de mayo.

✓ El Indice de Precios al Consumidor se mantuvo sin cambios durante el mes, luego de la caída del 0.3% evidenciada en abril. La contracción en los precios de energía compensaron el incremento en los alimentos, casas y medicamentos. La inflación "*Core*" (excluyendo alimentos y energía) alcanzó el 0.3% en mayo, siendo éste el primer incremento significativo en lo que va del año 2003.

✓ El Indice de Precios al Productor (PPI) cayó un 0.3% en el mes de mayo, continuando con la tendencia decreciente evidenciada en los últimos meses como consecuencia de los menores precios en el rubro energético. El PPI "*Core*" se incrementó un 0.1%.

✓ El Resultado del Sector Público No Financiero registró un déficit de U$S 90,000 millones en el mes de mayo, mientras que si observamos el déficit registrado en mayo del año anterior, el mismo se ubica en U$S 81,000 millones. En los primeros ocho meses del año fiscal de 2003, el déficit acumulado es de U$S 292,000 millones, U$S 147,000 millones mayor al registrado en igual período del año 2002 (déficit de U$S 145,000 millones).

Indicadores correspondientes a Junio de 2003

✓ El Indice de Confianza del Consumidor estuvo prácticamente sin cambios en el mes de junio (83.5) con respecto al mes anterior (83.6). La confianza en la situación actual cayó 2.4 puntos ubicándose en los 64.9 puntos, mientras que por el contrario la confianza futura aumentó 1.4 puntos, quedando el índice en los 95.9 puntos.

Brasil

✓ El índice de volumen de ventas del comercio minorista presentó una contracción del 3.82% en el mes de abril y del 5.45% en el primer cuatrimestre del año 2003, en comparación con los índices del mismo período del año anterior y de acuerdo a los datos publicados por el IBGE[1] . El desempeño negativo fue generalizado, ya que de las 27 actividades incluidas, 24 de ellas retrocedieron.

✓ Las estadísticas de Fedecomercio-SP[2] mostraron, en la serie con estacionalidad y en el mes de abril con relación a marzo, una caída del 1.45% en las ventas físicas del comercio. Si se compara este resultado con el mes de abril de 2002, la caída alcanza el 15.2%. En el acumulado del primer cuatrimestre, se observa una contracción del 9.27%. Los sectores de bienes de consumo

durables y semidurables fueron los que mayores retracciones presentaron en el transcurso del año, de 19.9% y 20.9% respectivamente.

✓ A pesar de los datos negativos en el comercio minorista, la encuesta de Fedecomercio-SP evidencia una recuperación de la confianza del consumidor en junio y por tercer mes consecutivo. El IIC alcanzó los 109.8, mientras que el índice de mayo se ubicaba en los 104.3 puntos.

✓ Los indicadores de inversión evidenciaron un débil desempeño en el mes de abril, reflejando las adversidades de la coyuntura económica y la postergación de las decisiones de inversión tanto públicas como privadas, producto de la transición gubernamental. La producción de insumos de la construcción civil retrocedió 3.2% en el mes de abril, en relación con marzo y en términos desestacionalizados, acumulando una contracción del 5.2% en el primer cuatrimestre de 2003 y en los mismos términos. Sin embargo, la producción de bienes de capital aumentó un 1.4% en abril como consecuencia del crecimiento del 13.5% de las exportaciones y la contracción del 4.2% de las importaciones. Otro indicador de gastos de inversión es el volumen de financiamiento a largo plazo concedido por el BNDES[3], que se mantuvo estable al nivel de los meses anteriores, y que en el acumulado del primer trimestre representa una caída del 9.4% en relación con el mismo período del año 2002. Por otro lado, si se toma el acumulado del primer cuatrimestre, la caída es del 10.2% en la misma base de comparación.

✓ La producción industrial se mantuvo prácticamente estable en abril en relación con la de marzo pasado, exhibiendo una variación negativa del 0.1% y en términos estacionalizados. Si se compara esta variación con la de igual mes del año anterior, se advierte una contracción del 4.2% en los mismos términos.

✓ Al observarse el comportamiento de la producción industrial, hay evidencia que la estabilidad exhibida en el mes de abril corresponde al efecto balanza producido por la expansión de la producción extractiva de mineral, que creció un 1%, y por la contracción del 0.2% de la producción de la industria de la transformación.

✓ De enero a abril, la producción de la industria de transformación se mantuvo prácticamente estable con una variación del 0.1%, mientras que la producción extractiva de minerales se expandió un 4.5%, ambos porcentajes en comparación con el mismo período del año 2002. Estos resultados ubicaron a la producción en general por encima a la del año anterior, es decir que en el acumulado del primer cuatrimestre con relación al mismo período de 2002, la producción creció un 0.6%, evidenciándose así un crecimiento del 2.5% en el primer trimestre de 2003.

✓ Las estadísticas divulgadas por la Cámara Nacional de la Industria, referentes a las ventas reales y a las horas trabajadas en la producción de la industria de la transformación indican un estancamiento de la actividad industrial en los primeros cuatro meses del año. Sin embargo, las tasas acumuladas del primer cuatrimestre presentan variaciones positivas del 1.96% y del 0.26% respectivamente, lo que las ubica por debajo de las tasas registradas en el primer trimestre de 2003. El nivel de utilización de la capacidad industrial instalada de la industria de la transformación alcanzó el 79.63% en el mes de abril y en la serie desestacionalizada. La media del primer cuatrimestre se ubicó 0.6% por debajo de la media registrada en el mismo período del año anterior.

✓ En el segmento automovilístico, la producción y las ventas internas de autos se recuperaron en el mes de mayo, con un crecimiento del 4.46% y del 1.87% respectivamente, en las series desestacionalizadas y en relación con el mes anterior. Por otra parte, las ventas externas se contrajeron un 0.03% en la misma base de comparación. En el acumulado del año y al mes de abril, frente al mismo período de 2002, la producción aumentó un 3.94% (explicada principalmente por la expansión del 39.5% de las ventas externas).

✓ Los índices de precios confirmaron en mayo que la inflación se encuentra en una senda de decrecimiento. Los precios al por mayor registraron una variación negativa, influidos principalmente por los efectos de la reciente apreciación cambiaria, en especial de los precios de los bienes con cotización internacional. Los precios al consumidor también se desaceleraron, aunque con un ritmo menos intenso que los precios mayoristas.

✓ La variación del IPCA[4] fue del 0.61% en el mes de mayo, resultado menor a la tasa registrada en el mes anterior (0.97%), acumulándose una variación para los primeros cinco meses del año 2003 del 6.80%, y del 17.24% para los últimos 12 meses. El IGP-DI[5] retrocedió el 0.67%, en contrapartida con el alza registrada del 0.41% en el mes de abril. Por otra parte, el IPA-DI[6] cayó un 1.68%, luego del aumento del 0.07% registrado en abril pasado. Considerándose las variaciones del IGP-DI y del IPA-DI acumuladas en los últimos doce meses, se observa una retracción por segundo mes consecutivo, con contracciones del 30.05% y del 38.5% respectivamente, frente a los 32.37% y 42.65% observados en el mes de abril.

✓ En relación con el IPCA, el aumento medio del 6.45% en las cuentas de energía responde principalmente a un ajuste de tarifas en la tasa media de iluminación pública para diversas municipalidades.

✓ Tanto los precios libres como los monitoreados mostraron una fuerte correlación con el IPCA. La tasa de inflación de los precios libres pasó del 0.87% registrado en el mes de abril al 0.53% para el mes de mayo, lo que se explicaría principalmente por la desaceleración de los precios en los productos no comerciales, que registraron una tasa nula en el mes de mayo frente al leve incremento del 0.58% en el mes de abril, contribuyendo así a la mayor estabilidad en los precios de los alimentos y servicios. Por otra parte, la tasa de avance en los precios comerciales también exhibió una desaceleración, aunque en menor medida, del 0.95% en el mes de mayo contra el 1.11% registrados en el mes anterior.

✓ En relación con los precios mayoristas, el resultado de la inflación de mayo se corresponde con la mayor apreciación cambiaria, que influyó tanto en los precios agrícolas como en los precios industriales. El IPA-Agrícola retrocedió un 3.08%, luego de la caída del 0.99% correspondiente al mes de abril, mientras que el IPA-Industrial cayó un 1.15% frente al alza del 0.48% registrada en abril. Cabe destacar que el comportamiento de los precios industriales no fue uniforme en el transcurso del mes, ya que se observan alzas en algunos segmentos, mientras que en otros se registran variaciones negativas (principalmente los sectores químico, papel, material de transporte, tejidos, vestimenta y calzado, bebidas y productos alimenticios).

✓ El núcleo de inflación para el IPCA, calculado por la exclusión de los alimentos y de los precios administrados y monitoreados, pasó del 0.81% en el mes de abril al 0.56% en mayo. La variación acumulada de los últimos doce meses alcanza el 10.58%.

✓ El índice de empleo formal creció un 0.2% en abril, frente a los guarismos registrados en el mes de marzo y en la serie desestacionalizada. Si se comparan los datos del mes de abril contra el mismo mes de 2002, se observa un crecimiento del 3.1% en los mismos términos. La tasa de desocupación media publicada por el IBGE se ubica en 12.4% para el mes de abril, mientras que en marzo el resultado fue de 12.1%.

✓ De acuerdo con los datos del IBGE, el número de personas ocupadas se mantuvo prácticamente constante en abril, registrando una variación del 0.1% con relación a marzo, observándose un aumento del empleo informal en los últimos doce meses (9.1%), mientras que el empleo formal creció 3.5%. El salario real medio de marzo se ubicó 6.3% por debajo del registrado en el mismo mes de 2002.

---

[1] Instituto Brasileño de Geografía y Estadística
[2] Federación del Comercio del Estado de San Pablo
[3] Banco Central de Brasil
[4] Indice de Precios al Consumidor Amplio
[5] Indice General de Precios Internos – demanda interna
[6] Indice General de Precios Internos al Por Mayor – demanda interna

MERCADOS INTERNACIONALES en el mes de Junio 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	**Francos Luxemburgueses**	40.34
Marco Alemán	1.96	**Escudos Portugueses**	200.48
Peseta Española	166.39		

Divisas

	30 Jun	30 May	*Var. Mes*		30 Jun	30 May	*Var. Mes*
Euro	0.868	0.850	2.16%	**Yen**	119.74	119.46	0.23%
Libra Esterlina	0.604	0.612	-1.32%	**Dólar Hong Kong**	7.80	7.80	0.00%
Forint Húngaro	23.130	21.230	8.95%	**Ringgit Malayo**	3.80	3.80	0.00%
Dólar Canadiense	1.348	1.368	-1.46%	**Peso Filipino**	53.55	53.25	0.56%
Peso Argentino	2.800	2.860	-2.10%	**Bath Tailandés**	42.12	41.73	0.93%
Real Brasileño	2.836	2.965	-4.35%	**Rupiah Indonesa**	8255	8320	-0.78%
Peso Chileno	699.00	711.20	-1.72%	**Won Coreano**	1196	1210	-1.16%
Peso Mexicano	10.462	10.320	1.38%	**Lira Turca**	1421000	1433000	-0.84%
Bolivar Venezolano	1600.00	1600.00	0.00%	**Rublo Ruso**	30.36	30.69	-1.08%

Bolsas

"En Dólares"	30 Jun	30 May	*Var. Mes*	"En Dólares"	30 Jun	30 May	*Var. Mes*
Dow Jones (N. York)	8985.4	8850.3	1.53%	**IBC (Venezuela)**	8.542	8.000	6.77%
S&P 500	974.5	963.6	1.13%	**Nikkei (Tokyo)**	75.86	70.52	7.57%
Russell 2000	448.4	441.0	1.67%	**Hang Seng (Hong Kong)**	1228.07	1216.52	0.95%
CAC-40 (París)	541.4	536.6	0.91%	**KLSE (Malasia)**	182.07	176.68	3.05%
DAX-30 (Frankfurt)	1896.3	1794.2	5.69%	**PSI (Filipinas)**	22.83	20.16	13.25%
IBEX (Madrid)	4.982	4.806	3.66%	**SETI (Tailandia)**	10.964	9.677	13.30%
FTSE (Londres)	6673.7	6613.4	0.91%	**JKSE (Indonesia)**	0.061	0.059	2.97%
TSE 300 (Toronto)	5180.0	5014.1	3.31%	**KOSPI (Corea)**	0.560	0.523	7.00%
MERVAL (Argentina)	273.4	237.2	15.29%	**RTSI (Rusia)**	503.51	467.10	7.79%
BOVESPA (Brasil)	1.663	1.646	1.05%	**ISE Nac-100 (Turquía)**	0.008	0.008	-3.56%
IPSA (Chile)	1.757	1.731	1.51%	**BUX (Hungría)**	33.64	39.27	-14.33%
IPC (México)	674.3	649.2	3.88%				

Bonos del Tesoro - EEUU (**)

	30 Jun	30 May	Var. PB Mes
3 meses	0.86	1.11	-25
6 meses	0.96	1.09	-13
2 años	1.31	1.33	-2
5 años	2.41	2.28	13
10 años	3.52	3.35	16
30 años	4.55	4.37	19
FED FUNDS	1.38	1.38	0

Bonos del Tesoro - Gran Bretaña (**)

	30 Jun	30 May	Var. PB Mes
3 meses	3.56	3.57	-1
1 año	3.26	3.27	-2
2 años	3.49	3.46	3
5 años	3.81	3.76	5
10 años	4.17	4.07	9
20 años	4.47	4.34	12
30 años	4.54	4.37	17
LIBOR (180)	1.12	1.21	-9

Bonos del Tesoro - Japón (**)

	30 Jun	30 May	Var. PB Mes
3 meses	0.01	0.01	0
6 meses	0.01	0.01	0
1 año	0.03	0.01	2
2 años	0.11	0.03	8
5 años	0.37	0.16	21
10 años	0.84	0.53	31
20 años	1.23	0.90	33

Bonos del Tesoro - Alemania (**)

	30 Jun	30 May	Var. PB Mes
2 años	2.11	2.10	1
5 años	2.94	2.85	9
10 años	3.80	3.69	10
20 años	4.58	4.47	11
30 años	4.72	4.55	17

Commodities

	30 Jun	30 May	Var. % Mes
Petróleo ("WTI")	29.57	29.30	0.92
Oro ("onza troy")	346.50	365.35	-5.16
Plata	4.57	4.54	0.66
CRB	233.75	235.55	-0.76

	30 Jun	30 May	Var.% Mes
Trigo (U$S x Tn.)	116.37	138.76	-16.14
Maíz (U$S x Tn.)	90.51	96.15	-5.87
Azúcar (U$S x Tn.)	143.96	158.29	-9.05

(**) Expresados como tasas de rendimiento

Síntesis de la evolución de los principales indicadores bursátiles

✓ Durante el mes de junio de 2003, el Indice Merval subió 12.87% y el Indice M.AR 14.58%, ambos medidos en pesos. Por otra parte, si se miden en dólares, las variaciones exhibidas fueron positivas, de 16.51% y 17.04% respectivamente.

✓ El Indice M.AR cerró el mes en 724.3 puntos, mientras que el Indice Merval se ubicó en 765.61 puntos.

✓ El Indice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación positiva mensual del 8.10%, acompañado por el resto de los subíndice.

✓ En el acumulado del 2003, al 30/06/03, el Indice Merval creció el 45.84%, superando los 800 puntos y alcanzando un máximo de 805.54 el 23/06/03.

✓ La distancia entre el Indice Merval y el Bovespa, ambos medidos en dólares, fue mayor en el mes de junio 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 1.12%, el Indice Merval creció 12.87%.

✓ Debido a la buena *performance* evidenciada por el Indice Merval, la distancia existente entre éste y el Indice de Bonos IAMC, ambos en pesos y con base 1/1/95 = 100, se volvió mayor a lo largo del mes.

✓ La volatilidad del Indice Merval, calculada sobre las últimas 40 ruedas bursátiles, mostró una tendencia decreciente durante el mes de junio de 2003. Al 30/06/03, la volatilidad del Indice Merval era de 36.03%, en tanto que la del Indice M.AR, para la misma cantidad de ruedas, era de 39.80%.

✓ La correlación entre el Indice Merval y el Dow Jones, considerando tanto las 250 ruedas como las 120 ruedas bursátiles, continuó con la tendencia decreciente que evidenció en el mes anterior. Al 30/06/03, la correlación para las 120 ruedas alcanzó el 15.80%, y en el caso de las 250 ruedas llegó al 25.60%. Por otra parte, la correlación del Indice M.AR y el Dow Jones para 120 ruedas bursátiles evidenció el mismo comportamiento, continuando con la tendencia decreciente evidenciada en el mes anterior. El último día del mes llegó a 15.90%.

✓ La acción con mejor *performance* porcentual durante el mes de junio de 2003 fue GGAL, que registró un alza de 42.54%. Le siguen CEPU2 con un incremento del 31.43% y BSUD con una suba del 26.06%. Las principales caídas del mes correspondieron a COME, que registró una baja del 33.48%, DELA (-12.86%) y SNIA (-12.82%).

✓ En junio de 2003, el volumen negociado en Acciones totalizó $1,027 millones. El volumen operado promedio diario fue 58.59% mayor que el registrado el mes anterior. Cabe recordar que en junio las ruedas bursátiles descendieron a 20.

✓ El volumen efectivo negociado en Títulos Públicos fue de $ 2,620.32 millones. En el Mercado de Concurrencia, las operaciones realizadas alcanzaron los $ 731.36 millones, y en la Rueda Continua se negociaron $ 1,888.958 millones. El volumen operado promedio diario de junio fue 10.05% superior al registrado el mes anterior.

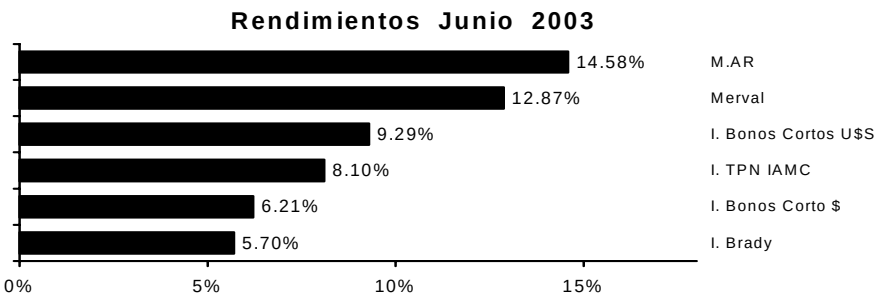
✓ El volumen negociado en CEDEAR's sumó $238 millones en el mes. El volumen operado promedio diario del mes fue 10.27% inferior al verificado en mayo de este año.

✓ Con respecto a la sexta licitación de Certificados de Crédito Fiscal para el pago de impuestos que tuvo lugar el 27 de junio, Hacienda recibió 267 ofertas de grandes contribuyentes y 1655 de pequeños contribuyentes. Para la primer categoría, el ratio de corte fue de 90% en pesos, aceptándose 257 ofertas por un total de $500 millones, que implican el pago de 50 millones de pesos en CCF y 450 millones de pesos. En la categoría de pequeños contribuyentes, el ratio de corte fue de 71% en pesos, que resultó de aceptar 1617 ofertas por un total de $ 53.9 millones que comprenden el pago de 15.6 millones de pesos en CCF y 38.3 millones en pesos.

✓ A partir del mes de junio, quedó habilitado para la negociación a plazo del Indice de Tipo de Cambio Peso-Dólar (INDOL) el vencimiento noviembre de 2003.

✓ Al comenzar un nuevo trimestre se recalcularon por tercera vez en el año 2003 las carteras del Merval y M.Ar, como así también la del Indice de Bonos IAMC y sus respectivos subíndices. En el caso del Merval, la cartera quedó conformada por 14 empresas, de las cuales una sola de ellas es extranjera (TS). Por otra parte, el M.Ar agrupó a las 13 empresas locales del Merval.

Rendimiento de Títulos Públicos y Privados



Fuente: IAMC

Junio 2003

PANEL M.AR		PANEL MERVAL	
Las que más ganaron:		*Las que más ganaron:*	
Grupo Financiero Galicia	42.54%	Grupo Financiero Galicia	42.54%
Bansud	26.06%	Central Puerto	31.43%
Telecom	16.88%	Bansud	26.06%
Molinos Rio de la Plata	16.59%	Telecom	16.88%
Las que más perdieron:		*Las que más perdieron:*	
Comercial del Plata	-33.48%	Comercial del Plata	-33.48%
Siderar	-6.59%	Polledo	-9.71%
Renault	-6.59%	Garovaglio	-8.85%

PANEL GENERAL			
Las que más ganaron:		*Las que más perdieron:*	
Grupo Financiero Galicia	42.54%	Comercial del Plata	-33.48%
Central Puerto	31.43%	Della Pena	-12.86%
Bansud	26.06%	Sniafa	-12.82%
Banco Galicia	22.01%	San Lorenzo	-12.00%

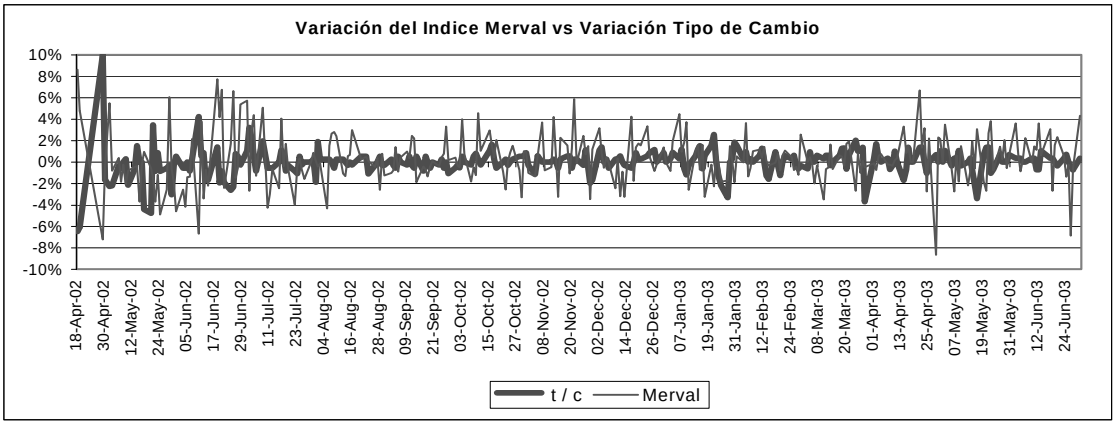
Indice de Bonos IAMC en Pesos (Base 1/1/95=100)

	30-Jun-03	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-02	Ponderación
Bonos cortos en pesos	225.81	6.21%	12.20%	11.46%
Bonos cortos en dólares	203.97	9.29%	18.96%	35.33%
Bonos Largos en dólares	287.59	9.48%	23.62%	26.91%
Bonos Bradys	513.62	5.70%	3.12%	26.30%
Indice de Bonos IAMC	372.05	8.10%	12.84%	100.00%

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

	30-Jun-03	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-02	Ponderación
Bonos cortos en pesos	241.49	8.48%	35.04%	11.46%
Bonos cortos en dólares	73.46	11.63%	43.20%	35.33%
Bonos Largos en dólares	103.06	11.82%	31.56%	26.91%
Bonos Bradys	184.94	7.96%	24.11%	26.30%
Indice de Bonos IAMC	133.96	10.42%	35.81%	100.00%

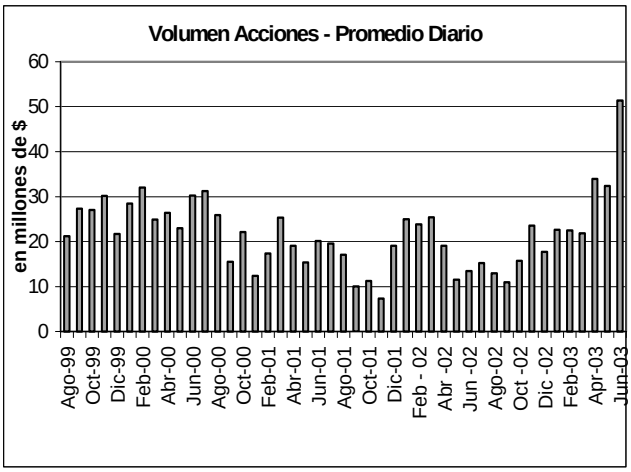
Fuente: IAMC

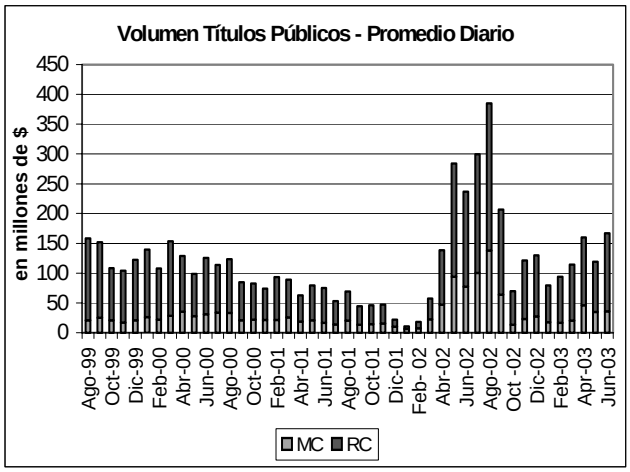


Fuente: Elaboración propia en base a datos del IAMC y Reuters

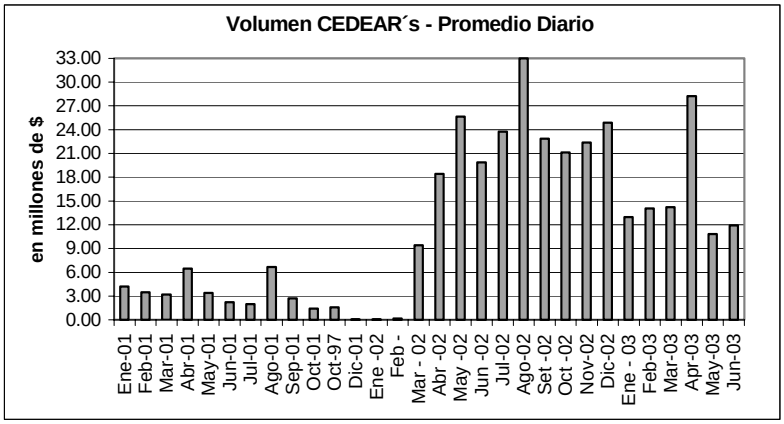
Nota: Graficamos la variación diaria del Indice Merval en pesos vs la variación diaria del tipo de cambio (pero expresado en dólares/pesos, es decir que una variación positiva implica una apreciación del tipo de cambio)

Volúmenes Operados



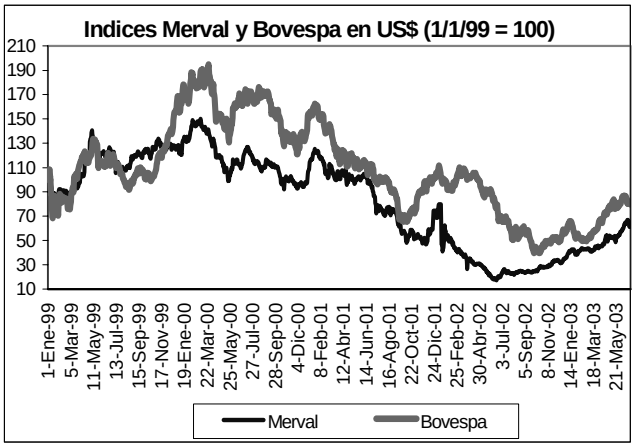


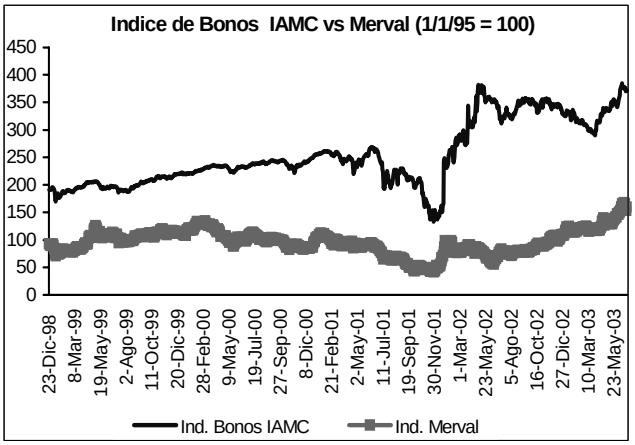
Fuente: IAMC

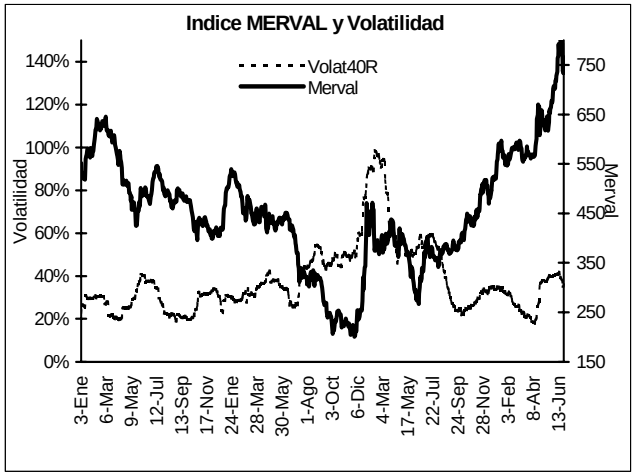


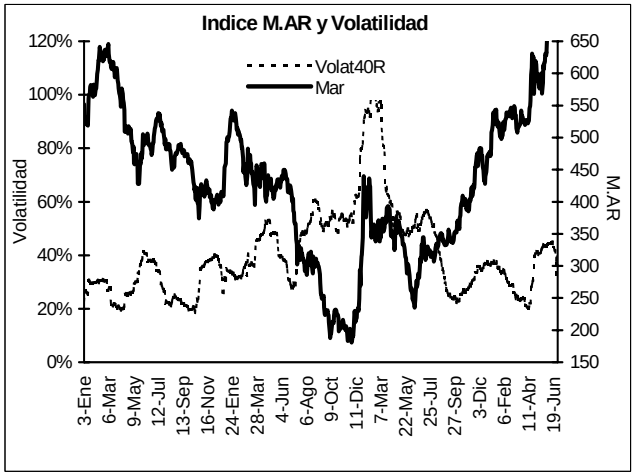
Fuente: IAMC

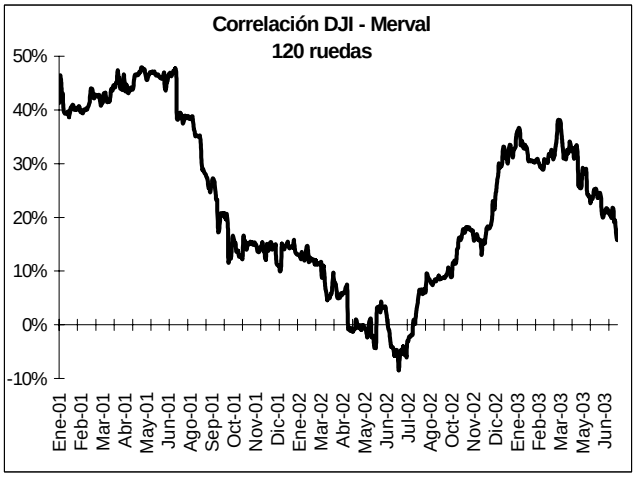
Otros Indicadores











Estimaciones Carteras Merval y M.AR

Nueva Estructura de las carteras de los índices MERVAL y M.AR

Período Julio - Septiembre 2003

MERVAL					M.AR				
Especie	Coeficiente de Part. Gral. Acum.	Coeficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 30/6/2003	Especie	Coeficiente de Part. Gral. Acum.	Coeficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 30/6/2003
PC	0.1321270	**16.50%**	53.28932	2.370	PC	0.1393460	**17.22%**	52.6135021	2.370
GGAL	0.2518540	**14.95%**	89.40883	1.280	GGAL	0.2656150	**15.60%**	88.2751562	1.280
ACIN	0.3531130	**12.64%**	40.66803	2.380	ACIN	0.3724060	**13.19%**	40.1520588	2.380
BSUD	0.4433220	**11.26%**	41.45553	2.080	BSUD	0.4675440	**11.75%**	40.9302403	2.080
TECO2	0.5315840	**11.02%**	22.55783	3.740	TECO2	0.5606280	**11.50%**	22.2718181	3.740
COME	0.5902420	**7.32%**	127.72073	0.439	COME	0.6224910	**7.64%**	126.1006833	0.439
TGSU2	0.6297240	**4.93%**	21.32158	1.770	TGSU2	0.6641310	**5.14%**	21.0517514	1.770
FRAN	0.6637630	**4.25%**	5.60979	5.800	FRAN	0.7000300	**4.44%**	5.5386379	5.800
TS	0.6972500	**4.18%**	4.44574	7.200	INDU	0.7318680	**3.93%**	12.3334632	2.310
INDU	0.7274380	**3.77%**	12.49169	2.310	MOLI	0.7540620	**2.74%**	3.7191573	5.340
MOLI	0.7484820	**2.63%**	3.76697	5.340	RENO	0.7743420	**2.51%**	10.6748823	1.700
RENO	0.7677120	**2.40%**	10.81265	1.700	ERAR	0.7939920	**2.43%**	2.2145843	7.940
ERAR	0.7863440	**2.33%**	2.24302	7.940	ATAN	0.8094060	**1.90%**	2.6577071	5.190
ATAN	0.8009590	**1.82%**	2.69171	5.190			**100%**		
		100%							

Fuente: IAMC

Cartera del Indice de Bonos IAMC - Julio / Septiembre '03

Indice de Bonos IAMC

Corto en Pesos	8.38%
Largo en Pesos	0.61%
Corto en Dólares	23.21%
Largo en Dólares	50.85%
Bradys	16.95%

Corto en Dólares	**23.21%**	**Largo en Dólares**	**50.85%**
GD08	93.35%	RG12	64.38%
GE17	4.65%	GJ18	35.62%
RY05	2.00%	**Largo en Pesos**	**0.61%**
Corto en Pesos	**8.38%**	PR12	74.54%
RF07	30.33%	PRE8	25.46%
PRO6	24.40%	**Bradys**	**16.95%**
TY03	31.60%	PAR	53.61%
TY05	13.67%	FRB	27.40%
		DISC	18.99%

Especies listadas en la BCBA, Junio 2003

Instrumento	Especies	Emisores
Acciones	192	113
ON	191	81
Bonos Públicos	162	21
FCI	10	10
Fideicomisos Financieros	142	74
Cedears	196	2
CCF	470	1
Certificados de Custodia	26	1
Cedros	711	60
Total	**2,100**	

Fuente: BCBA

Indicadores

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 May	2003 Jun
Títulos Privados (1)											
Indice Merval	576	422	560	750	555	549	504	367	506	645	751
Indice Merval Argentina						550	500	357	463	601	709
Indice Burcap	749	567	716	956	881	999	916	703	1,589	1,643	1,768
Indice General de la BCBA (*)	19,912	14,417	17,158	22,072	19,866	21,090	19,139	13,957	24,967	29,501	32,717
Capitalización Bursátil (mill $) (2)	36,867	37,780	44,670	59,240	45,292	83,879	165,803	192,499	348,055	394,119	416,197
Capitalización Bursátil (% del PBI)	14%	15%	16%	20%	15%	30%	58%	72%	98%	110%	117%
Títulos Públicos (1 y 3)											
Indice de Bonos IAMC		107	146	178	182	218	234	225	341	344	369
Indice de Bonos Cortos											
En pesos		123	167	198	199	246	266	256	204	216	224
En dólares		99	112	128	137	169	179	189	180	189	204
Indice de Bonos Largos											
En pesos		117	216	278	274	-	-	-	-	348	348
En dólares		91	136	170	169	186	193	174	-	266	285
Indice de Bonos Brady		107	142	176	179	218	242	237	509	473	504
Volumen operado promedio diario (**)	505.87	400.52	656.42	445.79	266.19	184.07	181.45	143.55	308.21	409.81	455.11
Acciones (mill $)	443.44	126.95	123.88	153.81	105.00	36.96	24.11	17.35	17.78	32.38	51.36
Títulos Públicos (mill $)	54.56	264.44	518.00	271.10	142.61	124.28	110.92	66.51	130.21	119.09	131.05
CEDROS									0.65	0.01	0.01
Obligaciones Negociables (mill $)	0.27	1.05	2.00	2.04	1.45	0.84	1.72	1.28	0.43	0.26	0.43
CEDEAR (mill $)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.20	0.45	5.50	3.17	24.88	10.82	11.93
Fondos (mill $)	0.22	0.10	0.09	0.09	0.02	0.04	0.03	0.01	0.06	0.06	0.07
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	1.30
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	4.83	1.58
Pases y Cauciones (mill $)	5.38	6.38	8.31	11.20	12.41	19.02	35.86	53.23	130.02	236.97	249.22
Préstamos (mill $)	0.00	0.15	1.97	4.38	3.05	1.16	1.77	1.24	2.14	3.46	3.58
Opciones (mill $)	1.97	1.45	2.12	3.02	1.27	0.31	0.26	0.37	0.64	1.92	4.58
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	1.12
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	1.09	0.96
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	2.28	2.41
10 años	7.81	5.60	6.43	5.80	4.65	6.37	5.13	5.11	3.81	3.35	3.52
30 años	7.85	5.95	6.64	5.98	5.09	6.43	5.44	5.54	4.78	4.37	4.55

(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*

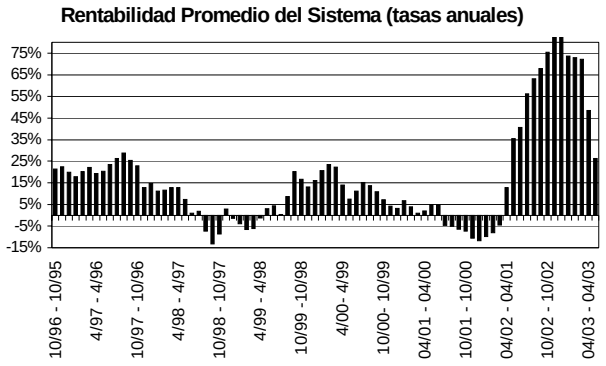
(*) A partir de Oct '01, se considera al nuevo índice denominado INDICE BOLSA - G

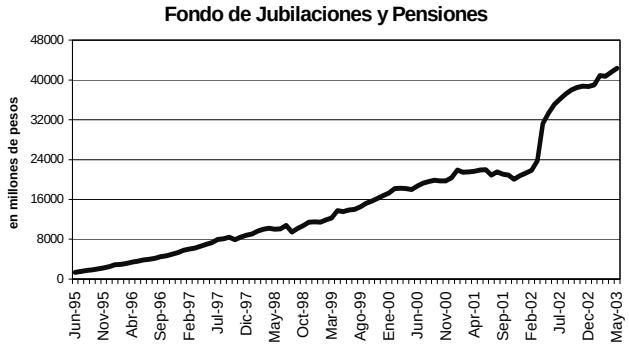
(**) A partir del 26/11, se dispuso que los volúmenes de Pase y Caución se informen conjuntamente sin discriminar por especie. En el cuadro, los valores correspondientes al año 2000 y 2001 se han ajustado según la nueva metodología.

Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones

Composición del Fondo de Jubilaciones y Pensiones

	Monto en Mayo en millones de pesos	May-03 % sobre el total	Apr-03 % sobre el total	May-02 % sobre el total
Total de Fondos Administrados	**42,350.99**	**100%**	**100%**	**100%**
Disponibilidades	**394.92**	**0.93%**	**1.12%**	**1.95%**
Inversiones	**41,959.05**	**99.07%**	**98.88%**	**98.05%**
Títulos Públicos Nacionales:	**31,350.73**	**74.0%**	**75.06%**	**75.50%**
A mantener al vencimiento	*382.37*	0.90%	*0.86%*	*0.46%*
Negociables	*4,575.90*	10.80%	*11.09%*	*13.36%*
Préstamos al Gobierno Nacional garantizados	*26,392.45*	62.32%	*63.11%*	*61.69%*
Otros	*9.00*	0.02%	*0.02%*	*0.00%*
Títulos emitidos por Entes Estatales:	**808.54**	**1.91%**	**1.44%**	**1.73%**
A mantener al vencimiento	-	*0.00%*	*0.00%*	*0.00%*
Negociables	*35.19*	*0.08%*	*0.07%*	*0.11%*
Gobiernos Provinciales y Municipalidades	*773.35*	*1.83%*	*1.37%*	*1.63%*
Obligaciones Negociables:	**643.75**	**1.52%**	**1.43%**	**1.31%**
De Largo Plazo	*245.69*	*0.58%*	*0.59%*	*0.84%*
De Corto Plazo	*398.06*	*0.94%*	*0.85%*	*0.46%*
Convertibles	-	*0.00%*	*0.00%*	*0.00%*
Plazo Fijo:	**1,327.55**	**3.13%**	**2.94%**	**2.81%**
Certificados de Depósitos a Plazo Fijo	*1,298.33*	*3.07%*	*2.87%*	*2.62%*
Depósitos a Plazo con Rendimiento Variable	*29.22*	*0.07%*	*0.07%*	*0.04%*
Certificados de Depósitos a Plazo Fijo c/canelacion ar.	-	*0.00%*	*0.00%*	*0.15%*
Acciones:	**3,169.01**	**7.48%**	**7.47%**	**8.10%**
De Sociedades Anónimas	*3,009.41*	*7.11%*	*7.10%*	*7.76%*
De Empresas Públicas Privatizadas	*159.59*	*0.38%*	*0.37%*	*0.34%*
Fondos Comunes de Inversión:	**464.16**	**1.10%**	**0.81%**	**1.02%**
Títulos de Estados y Sociedades Extranjeras	**3,436.77**	**8.11%**	**7.80%**	**5.84%**
Futuros y Opciones	**2.84**	**0.01%**	**0.01%**	**0.01%**
Cédulas y Letras Hipotecarias:	**1.18**	**0.00%**	**0.00%**	**0.02%**
Fondos de Inversión Directa	**66.58**	**0.16%**	**0.16%**	**0.16%**
Fideicomisos Estructurados y otros	**236.36**	**0.56%**	**0.65%**	**0.44%**
Economías Regionales	**448.21**	**1.06%**	**1.10%**	**1.10%**





Volúmenes Junio 2003 y corregidos de Mayo 2003- en $ -

		MAYO 2003	ABRIL 2003 (1)
ACCIONES		1,027,137,606	680,187,262
M. CONCURRENCIA		1,027,137,606	680,187,262
	CONTADO	1,023,807,606	677,427,562
	PLAZO	3,330,000	2,759,700
R. CONTINUA		-	-
T.PUBLICOS		2,621,038,358	2,500,802,049
M. CONCURRENCIA		717,661,807	733,155,948
	CONTADO	717,661,807	733,155,948
	PLAZO	-	-
R. CONTINUA		1,903,376,551	1,767,646,101
	CONTADO	1,894,082,814	1,762,951,101
	PLAZO	9,293,737	4,695,000
CEDROS		208,550	170,530
M. CONCURRENCIA	CONTADO	208,550	170,530
O. NEGOCIABLES		8,538,639	5,509,674
M. CONCURRENCIA	CONTADO	1,321,180	126,662
R. CONTINUA		7,217,459	5,383,011
	CONTADO	7,217,459	5,383,011
	PLAZO	-	-
CEDEAR		238,626,563	227,213,092
M. CONCURRENCIA		238,626,563	227,213,092
	CONTADO	238,626,563	227,213,092
FONDOS		1,461,670	1,232,800
M. CONCURRENCIA	CONTADO	1,461,670	1,232,800
WARRANT		-	-
M. CONCURRENCIA	CONTADO	-	-
OTROS T. DEUDA		25,961,196	446,511
M. CONCURRENCIA	CONTADO	12,120,300	223,439
R. CONTINUA	CONTADO	13,840,896	223,071
ADR		-	-
M. CONCURRENCIA	CONTADO	-	-
INDICES		31,518,820	101,341,820
M. CONCURRENCIA	PLAZO	31,518,820	101,341,820
CAUCIONES Y PAS		4,984,472,849	4,976,430,222
M. CONCURRENCIA		4,969,882,332	4,961,846,259
R. CONTINUA		14,590,517	14,583,962
PRESTAMOS		71,652,644	72,595,976
OPCIONES		91,627,901	40,263,828
EJERCICIOS		84,000,174	4,698,485
VTA. EN CORTO		1,313,921	2,711,131
TOTAL		9,102,244,800	8,606,193,767

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 efectuan 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 30/06/03 y cada período indicado.

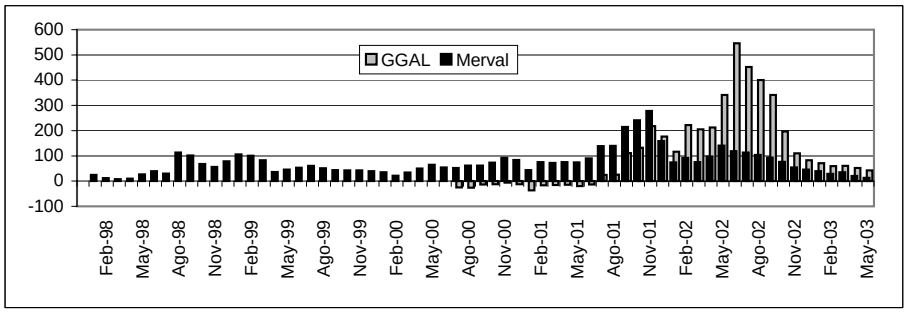
% de Variaciones en $

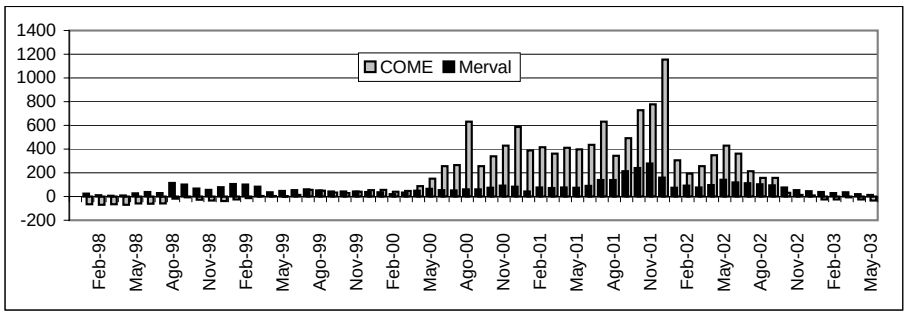
Mes Anterior (30/05/03)		Trim. Anterior (31/03/03)		Año Anterior (30/06/02)		Dos años Antes (30/06/01)		Cinco años Antes(30/06/98)	
GGAL	42.54	PRE8	137.88	ACIN	1049.76	RIGO	1272.73	ATAN	564.60
CEPU2	31.43	ACIN	96.69	TRAN	668.66	ATAN	643.89	LEDE	438.25
BSUD	26.06	JMIN	85.22	GGAL	546.46	INDU	579.41	RIGO	372.01
PR12	19.31	TECO2	72.35	TECO2	528.57	LEDE	558.50	YPFD	303.83
TECO2	16.88	PR12	69.72	RIGO	504.00	CELU	542.86	INDU	186.96
MOLI	16.59	CEPU2	64.29	CEPU2	452.00	SOLP	520.83	CELU	170.00
INDU	16.08	GGAL	60.00	BSUD	449.39	COME	435.37	MOLI	162.00
FRAN	16.00	YPFD	53.17	SOLP	380.65	YPFD	352.93	ERAR	123.63
PC	15.61	METR	51.82	DGCU2	363.49	ERAR	331.52	CRES	109.12
Ind. M.AR	14.58	PRO6	51.58	COME	362.11	CECO2	290.00	Ind. Bonos IAMC	103.32
TRAN	14.44	TY03	47.64	RENO	330.38	MOLI	281.43	METR	63.44
PRO6	13.76	GBAN	47.19	CECO2	262.79	RENO	273.63	CECO2	59.51
Ind. Merval	12.87	TY05	46.55	JMIN	255.00	GARO	267.65	ACIN	47.27
GJ18	12.65	TGSU2	45.08	TGSU2	247.06	ACIN	250.00	Ind. Merval	39.09
GBAN	11.97	TRAN	45.07	ERAR	245.22	REP	195.46	GE17	30.79
METR	11.83	GJ18	39.85	GARO	243.14	TEF	172.42	GBAN	24.36
TS	11.74	BSUD	39.60	CELU	227.27	CRES	168.33	TGSU2	6.24
TY03	10.26	POLL	38.81	FRAN	220.44	BSUD	134.00	IRSA	3.71
TY05	9.68	RIGO	38.53	ATAN	170.51	POLL	132.50	RENO	-4.43
RG12	9.48	Ind. M.AR	38.42	Ind. M.AR	144.70	Ind. Merval	90.33	FRAN	-14.09
GD08	9.38	Ind. Merval	35.16	Ind. Merval	118.34	Ind. M.AR	80.71	SOLP	-16.08
GE17	9.21	CECO2	30.54	YPFD	107.34	PC	75.56	TECO2	-26.88
TGSU2	8.59	CRES	26.92	PRO6	89.47	JMIN	74.05	CEPU2	-30.00
Ind. Bonos IAMC	8.10	RENO	26.87	METR	82.46	METR	72.03	JMIN	-34.51
CRES	7.76	GD08	26.45	POLL	78.85	DGCU2	62.22	POLL	-40.41
YPFD	7.04	INDU	26.23	IRSA	67.11	IRSA	56.86	GARO	-56.68
RIGO	6.71	Ind. Bonos IAMC	24.44	INDU	59.31	Ind. Bonos IAMC	48.26	COME	-60.09
PRE8	4.67	RG12	23.62	GBAN	54.12	TGSU2	34.34	BSUD	-66.13
RY05	3.56	GE17	21.79	TY03	50.88	TRAN	34.11		
REP	3.37	FRAN	20.83	TY05	50.18	GD08	32.70		
ACIN	3.03	DGCU2	18.70	ALUA	44.34	GE17	28.66		
LEDE	2.87	MOLI	16.09	LEDE	36.49	PRO6	25.44		
DGCU2	2.82	PC	14.49	GJ18	28.07	GJ18	21.67		
TEF	2.24	CELU	14.41	CRES	20.00	TECO2	21.04		
ATAN	2.09	TEF	13.02	GE17	19.50	CEPU2	15.00		
ALUA	1.94	SOLP	11.19	GD08	18.53	GBAN	12.32		
CECO2	1.63	TS	9.29	MOLI	8.54	TY05	4.50		
IRSA	-0.79	LEDE	7.83	Ind. Bonos IAMC	8.37	TY03	1.75		
RF07	-1.18	IRSA	5.49	PC	5.80	GGAL	-12.93		
JMIN	-4.05	RY05	5.48	TEF	0.12	FRAN	-30.12		
CELU	-5.59	RF07	5.45	REP	-1.65				
SOLP	-5.70	ATAN	5.43						
ERAR	-6.59	ERAR	4.61						
RENO	-6.59	REP	3.37						
GARO	-8.85	ALUA	-4.20						
POLL	-9.71	COME	-7.58						
COME	-33.48	GARO	-23.25						

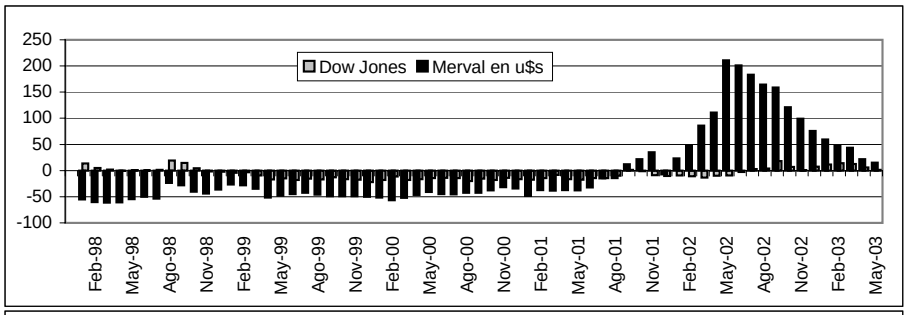
% de Variaciones en u$s

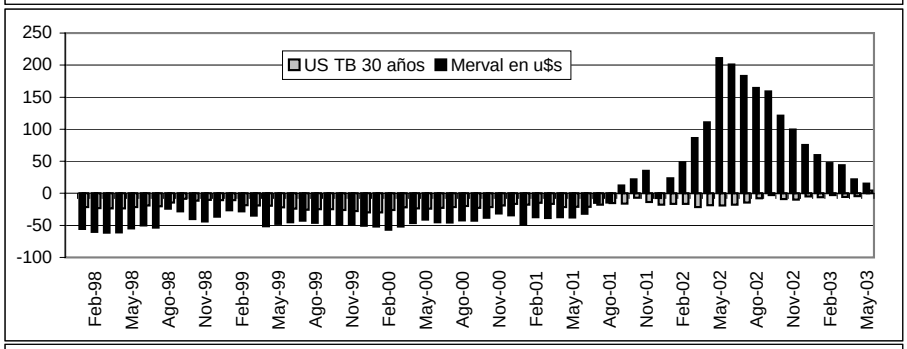
Ind. M.AR	17.04	Ind. M.AR	47.32	Ind. M.AR	237.34	Dow Jones	-14.44	Dow Jones	0.37
Ind. Merval	15.29	Ind. Merval	43.85	Ind. Merval	201.00	US TB 30 años	-20.97	US TB 30 años	-19.13
Ind. Bonos IAMC	10.42	Bovespa	36.74	Ind. Bonos IAMC	49.39	Bovespa	-27.36	Ind. Bonos IAMC	-26.79
US TB 30 años	4.24	Ind. Bonos IAMC	32.44	Bovespa	15.60	Ind. Merval	-32.02	Bovespa	-45.34
Dow Jones	1.53	Dow Jones	12.43	Dow Jones	-2.79	Ind. M.AR	-35.46	Ind. Merval	-50.32
Bovespa	1.05	US TB 30 años	-5.54	US TB 30 años	-17.50	Ind. Bonos IAMC	-46.62		

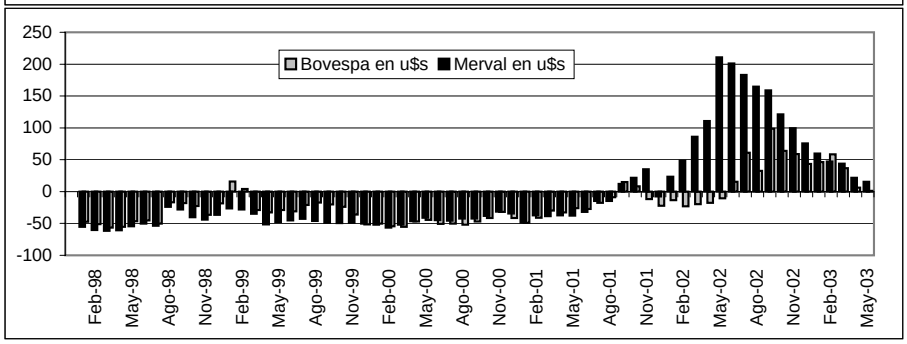
Variaciones porcentuales de las cotizaciones entre el 30/06/03 y cada período indicado.











Resumen de Acciones - Mdo. de Concurrencia

Especie	Volumen Efectivo (Contado+Plazo Firme)	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	132,433,090	58,025,235	12.89	2.330	2.170	2.560	2.380	2.380	0.07	16.49
ALUA	16,737,578	3,931,924	1.63	4.120	4.000	4.500	4.200	4.298	0.13	11.76
ATAN	9,493,554	1,791,400	0.92	5.132	5.000	5.620	5.190	5.270	0.13	11.68
BSUD	114,219,355	61,243,785	11.12	1.700	1.670	2.200	2.080	1.975	0.12	27.39
CECO2	2,561,041	830,222	0.25	3.070	2.900	3.300	3.120	3.102	0.07	12.90
CELU	5,047,951	1,801,593	0.49	2.900	2.520	2.970	2.700	2.792	0.10	16.39
CEPU2	6,592,038	5,111,616	0.64	1.060	1.050	1.570	1.380	1.279	0.13	39.69
COME	61,407,966	113,791,530	5.98	0.660	0.280	0.785	0.439	0.596	0.13	94.84
CRES	5,627,933	2,167,578	0.55	2.500	2.490	2.750	2.640	2.634	0.08	9.92
DGCU2	2,328,343	1,587,051	0.23	1.400	1.390	1.620	1.460	1.470	0.04	15.28
ERAR	12,798,048	1,500,936	1.25	8.500	7.750	9.200	7.940	8.449	0.32	17.11
FRAN	25,914,854	4,244,787	2.52	5.180	5.110	6.850	5.800	5.996	0.45	29.10
GARO	1,320,692	1,393,613	0.13	0.960	0.820	1.040	0.875	0.948	0.05	23.66
GBAN	5,635,240	4,424,049	0.55	1.180	1.170	1.420	1.310	1.266	0.06	19.31
GGAL	160,611,115	140,060,027	15.64	0.910	0.910	1.400	1.280	1.177	0.13	42.42
INDU	37,742,809	17,424,061	3.67	1.990	1.920	2.430	2.310	2.103	0.15	23.45
IRSA	2,693,055	1,021,870	0.26	2.550	2.500	2.880	2.500	2.718	0.10	14.13
JMIN	5,297,239	2,286,236	0.52	2.220	2.050	2.500	2.130	2.285	0.10	19.78
LEDE	5,014,792	2,822,254	0.49	1.740	1.660	1.910	1.790	1.763	0.05	14.01
METR	2,499,734	2,417,268	0.24	0.960	0.930	1.150	1.040	1.014	0.06	21.15
MOLI	19,086,953	3,761,081	1.86	4.590	4.520	5.500	5.340	4.987	0.27	19.56
PC	190,226,159	82,889,835	18.52	2.070	2.040	2.520	2.370	2.258	0.14	21.05
POLL	7,141,657	7,326,670	0.70	1.010	0.900	1.120	0.930	0.982	0.04	21.78
RENO	21,025,979	12,718,793	2.05	1.850	1.600	1.860	1.700	1.767	0.06	15.03
REP	7,401,319	160,167	0.72	45.800	44.000	47.000	46.000	46.003	0.59	6.59
RIGO	4,998,300	1,612,385	0.49	2.830	2.800	3.440	3.020	3.089	0.15	20.51
SOLP	2,390,634	3,103,688	0.23	0.790	0.680	0.850	0.745	0.769	0.03	22.22
TECO2	56,957,612	15,493,695	5.55	3.240	3.230	4.290	3.740	3.666	0.30	28.19
TEF	2,826,351	85,145	0.28	31.591	31.591	34.750	32.300	32.824	0.61	9.52
TGSU2	20,132,865	11,375,719	1.96	1.620	1.590	2.030	1.770	1.771	0.12	24.31
TRAN	2,317,388	2,278,857	0.23	0.927	0.900	1.150	1.030	1.004	0.06	24.39
TS	48,844,405	6,993,651	4.76	6.492	6.213	7.350	7.200	6.786	0.39	16.77
YPFD	5,084,112	70,143	0.49	71.000	71.000	83.000	76.000	76.735	3.71	15.58
TOTAL	1,004,410,161									

Especie	Volumen Efectivo (Contado + Plazo Firme)	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 72 hs	(%) Coef. de Recorrido
No Líderes										
AGRO	891,146	235,251	0.09	3.900	3.500	4.030	3.700	3.753	0.09	14.08
AISA	32,700	20,000	-	1.500	1.500	1.650	1.650	1.613	0.06	9.52
ALPA	7,252,453	2,378,724	0.71	3.320	2.430	3.350	2.900	3.047	0.16	31.83
APSA	176,403	62,750	0.02	2.810	2.500	2.850	2.500	2.761	0.11	13.08
BHIP	1,538,314	642,225	0.15	2.250	2.100	2.600	2.480	2.335	0.15	21.28
BMAC	682,984	25,490	0.07	24.500	24.500	28.700	27.000	26.519	1.14	15.79
BOLD	386,677	268,280	0.04	1.370	1.320	1.590	1.530	1.419	0.07	18.56
BRIO	515,282	190,581	0.05	2.300	2.300	2.950	2.810	2.608	0.16	24.76
CADO	223,014	175,546	0.02	1.350	1.150	1.350	1.250	1.287	0.06	16.00
CAPX	118,903	45,679	0.01	2.300	2.300	2.800	2.800	2.614	0.18	19.61
CINZ	453,331	343,504	0.04	1.250	1.220	1.390	1.350	1.313	0.05	13.03
COLO	452,928	176,090	0.04	2.770	2.400	2.820	2.580	2.585	0.11	16.09
DELA	473,322	346,661	0.05	1.450	1.130	1.520	1.220	1.319	0.09	29.43
DOME	11,490	7,729	-	1.500	1.450	1.500	1.450	1.483	0.02	3.39
DYCA	2,338,130	801,210	0.23	3.090	2.760	3.130	2.800	2.930	0.09	12.56
ESTR	19,605	7,842	-	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	-	-
FERR	14,899	7,128	-	2.250	1.900	2.250	2.000	2.070	0.12	16.87
FIPL	672,480	366,632	0.07	1.900	1.660	1.970	1.810	1.842	0.07	17.08
GALI	178,797	76,786	0.02	2.050	2.050	2.750	2.550	2.408	0.20	29.17
GRIM	92,843	54,483	0.01	1.740	1.560	1.750	1.750	1.706	0.06	11.48
LONG	427,253	406,776	0.04	1.100	0.970	1.150	0.970	1.051	0.04	16.98
MIDL	48,871	28,249	-	1.730	1.730	1.730	1.730	1.730	-	-
MIRG	211,848	13,253	0.02	15.600	15.500	17.100	16.100	16.218	0.47	9.82
MORI	125,272	195,681	0.01	0.590	0.500	0.740	0.700	0.611	0.07	38.71
OEST	30,218	26,326	-	1.150	1.130	1.160	1.150	1.150	0.01	2.62
PATA	263,037	26,148	0.03	10.000	9.510	11.500	10.000	10.138	0.30	18.94
PATY	366,674	246,344	0.04	1.500	1.400	1.600	1.450	1.507	0.05	13.33
PECO	673,235	108,378	0.07	5.600	5.500	6.600	6.300	6.184	0.31	18.18
PICA	516,369	89,492	0.05	5.770	5.770	5.770	5.770	5.770	-	-
PSUR	679,966	966,499	0.07	0.690	0.630	0.800	0.690	0.698	0.04	23.78
QUES	46,372	36,490	-	1.280	1.200	1.300	1.300	1.273	0.03	8.00
ROSE	399,407	77,484	0.04	5.220	4.900	5.300	5.140	5.206	0.06	7.84
SALO	61,546	53,400	0.01	1.150	1.080	1.250	1.100	1.177	0.05	14.59
SAMI	1,244,354	118,078	0.12	9.950	9.800	11.500	10.300	10.528	0.47	15.96
SEMI	91,553	43,177	0.01	2.100	2.050	2.200	2.150	2.110	0.04	7.06
SNIA	53,997	30,828	0.01	1.940	1.700	1.940	1.700	1.790	0.09	13.19
STD	226,376	9,032	0.02	22.950	22.500	27.000	27.000	24.814	1.65	18.18
TEAR2	117,717	43,485	0.01	2.400	2.400	3.050	2.800	2.726	0.23	23.85

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	21,167	2,215,854	-	0.900	0.900	1.100	1.100	0.950	0.09
2701	5,165	999,544	-	0.400	0.400	0.560	0.560	0.523	0.05
2702	516,263	5,965,508	0.07	7.000	6.750	9.000	8.500	7.869	0.78
2703	7,944	201,873	-	4.000	3.000	4.000	3.000	3.250	0.43
2705	11,868	1,433,096	-	0.700	0.700	0.900	0.900	0.758	0.07
2706	88,340	2,839,372	0.01	2.800	2.000	4.000	3.800	3.175	0.58
2707	157,298	5,600,809	0.02	2.300	2.300	3.200	3.000	2.913	0.20
2708	623	63,868	-	1.000	0.940	1.000	0.940	0.977	0.03
2709	305	123,437	-	0.200	0.200	0.250	0.250	0.233	0.02
2752	14,299	1,587,541	-	0.750	0.600	1.000	1.000	0.900	0.15
2779	21,721	2,279,584	-	0.900	0.900	1.100	1.100	0.950	0.09
2780	5,178	1,007,425	-	0.400	0.400	0.560	0.560	0.497	0.07
2784	531,695	5,413,576	0.07	7.900	7.900	10.000	9.900	9.292	0.46
2786	363	11,633	-	3.000	3.000	3.500	3.500	3.333	0.24
2822	16,129	1,660,335	-	0.900	0.900	1.100	1.100	0.950	0.09
2823	5,140	1,002,585	-	0.400	0.400	0.560	0.560	0.508	0.06
2827	535,213	5,118,602	0.07	8.500	8.500	11.000	10.500	9.532	0.88
2829	3,015	68,760	-	4.000	4.000	4.500	4.500	4.100	0.20
2836	2,964	299,042	-	0.750	0.700	1.200	1.200	1.167	0.05
2853	350	5,000	-	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000	-
A017	7,649	7,649	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A125	1,773	1,867	-	95.000	95.000	95.000	95.000	95.000	-
A223	191	191	-	-	-	-	-	-	-
A224	10	10	-	-	-	-	-	-	-
A228	228	242	-	94.000	94.000	94.000	94.000	94.000	-
A269	89	89	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A270	14	14	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
A271	11,374	11,789	-	102.000	102.000	102.000	102.000	102.000	-
A272	36	36	-	101.000	101.000	101.000	101.000	101.000	-
A404	1,534,584	1,558,949	0.21	-	-	-	-	-	-
A423	351,797	363,652	0.05	97.000	90.000	98.500	95.000	95.500	1.87
A424	1,296	1,358	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A433	149,565	155,442	0.02	98.500	95.000	99.000	99.000	96.313	1.71
A434	711	474	-	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	-
A500	105,200	105,200	0.01	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
BACX1	2,646,000	1,288,000	0.37	195.000	195.000	216.000	210.000	207.375	6.14
BPRD1	86,389	52,054	0.01	155.000	155.000	170.000	170.000	162.750	5.72
BPRO1	3,013,396	3,586,994	0.42	76.409	76.027	87.000	85.800	81.092	2.55
BT02	15,130,368	16,875,000	2.11	75.500	75.500	94.000	86.000	86.878	5.48
BT03	836,602	972,000	0.12	75.000	75.000	89.990	89.000	82.784	5.68
BX92	5,235	5,963	-	-	-	-	-	-	-
CCH1	190,861	418,900	0.03	42.000	42.000	48.000	48.000	45.188	1.66
E904	2,885,130	2,133,233	0.40	137.000	132.000	140.000	134.000	135.497	2.22
E905	1,995,179	1,475,509	0.28	142.000	132.500	142.000	133.000	135.069	1.83
E906	1,431,520	1,057,485	0.20	135.000	132.000	139.000	133.250	135.074	1.40
E907	186,918	138,268	0.03	137.000	132.500	140.000	134.500	135.207	2.33
E908	495,673	366,507	0.07	140.000	131.000	140.000	134.500	135.327	1.79
E909	334,132	247,015	0.05	138.000	131.000	139.000	134.000	135.615	1.89
E910	149,016	111,154	0.02	140.000	132.500	140.000	137.500	137.500	3.06
E911	2,369,281	3,461,294	0.33	69.000	66.000	72.000	68.000	68.609	0.91
FRB	1,319,421	2,612,000	0.18	44.500	44.500	54.000	51.000	49.414	3.16
GA09	815,720	865,000	0.11	89.000	89.000	99.000	95.500	94.517	3.18
GD03	144,980	158,000	0.02	86.000	86.000	98.000	95.000	92.438	3.92
GD05	186,000	200,000	0.03	93.000	93.000	93.000	93.000	93.000	-
GD08	175,067,456	188,541,605	24.39	84.500	84.000	99.250	92.750	92.873	4.13
GE17	61,710,336	64,135,000	8.60	86.500	86.500	102.000	95.000	95.515	4.01
GF12	16,289,125	17,342,000	2.27	90.000	88.000	98.500	98.000	95.341	2.73
GF19	3,378,170	3,848,000	0.47	83.000	82.000	92.000	87.500	88.056	3.32
GJ15	13,706,295	15,186,000	1.91	84.270	84.270	97.000	94.000	93.375	3.94
GJ18	20,991,466	23,708,104	2.92	80.000	80.000	98.000	91.250	90.309	5.35
GJ31	10,869,741	12,759,501	1.51	78.750	78.750	89.000	89.000	84.800	3.95
GM10	1,608,890	1,779,000	0.22	91.000	90.000	93.000	93.000	92.000	1.00

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

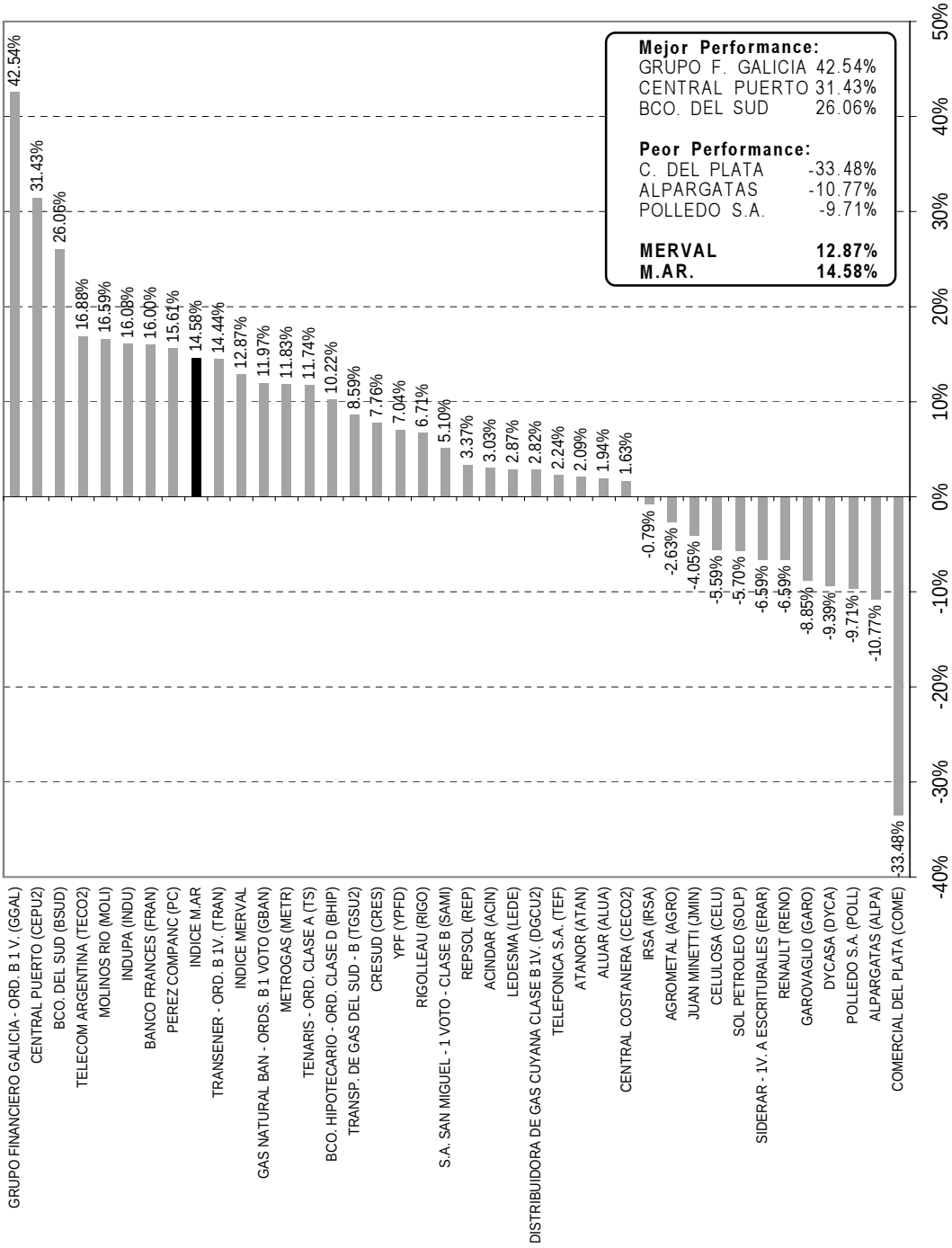
(Cont.)

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
GO06	579,872	635,000	0.08	88.000	88.000	98.000	98.000	94.800	1.94
GS27	13,238,964	16,432,000	1.84	80.580	80.500	90.000	90.000	85.347	4.12
L104	3,321,152	2,505,120	0.46	132.000	131.000	133.500	132.000	132.083	0.93
L105	1,923,109	1,452,709	0.27	132.500	128.000	135.000	132.000	131.713	1.37
L106	1,864,784	1,407,074	0.26	132.500	128.000	135.000	132.000	131.800	1.40
L108	109,756	83,456	0.02	132.000	128.000	134.000	130.500	131.839	1.27
L109	1,622,452	1,231,487	0.23	132.000	128.000	134.000	130.250	131.696	1.25
L110	93,100	70,000	0.01	133.000	133.000	133.000	133.000	133.000	-
L111	1,481,357	2,220,774	0.21	65.000	65.000	68.000	65.000	66.842	1.03
LE90	6,249,677	7,741,384	0.87	69.000	69.000	82.000	78.000	76.083	5.17
PARD	18,210,480	12,225,000	2.54	141.250	141.250	151.900	149.000	146.836	3.20
PB04	655,928	332,451	0.09	197.000	197.000	197.500	197.500	197.100	0.20
PR10	1,120,939	1,610,762	0.16	60.500	60.000	72.000	72.000	67.512	4.17
PR12	21,984,040	39,379,254	3.06	49.250	49.000	60.500	60.250	55.860	3.42
PRE3	44,103	96,082	0.01	45.000	45.000	46.000	46.000	45.500	0.50
PRE4	4,056,696	4,191,031	0.57	80.500	80.000	100.000	99.500	93.278	7.03
PRE5	774,812	1,860,493	0.11	37.000	36.500	46.100	46.000	41.663	2.37
PRE6	1,981,535	2,917,799	0.28	61.000	60.500	73.000	71.500	67.975	4.68
PRE8	6,556,245	8,460,066	0.91	72.000	71.500	80.000	78.500	77.024	2.24
PRO1	764,382	1,617,419	0.11	42.000	42.000	52.500	49.000	46.222	2.72
PRO2	1,477,103	1,748,766	0.21	76.000	75.000	87.000	85.000	82.319	4.41
PRO3	6,197	11,000	-	56.000	56.000	56.000	56.000	56.000	-
PRO4	4,209,339	4,793,716	0.59	80.500	80.000	91.000	91.000	86.298	3.96
PRO5	1,742,607	4,267,273	0.24	37.000	36.000	46.000	46.000	40.395	3.14
PRO6	9,302,081	13,242,141	1.30	62.000	61.000	74.000	72.000	69.014	4.18
PRO7	398,945	962,423	0.06	36.500	36.500	46.000	46.000	41.794	3.01
PRO8	279,410	440,759	0.04	59.500	58.000	69.000	69.000	63.969	4.03
PRO9	462,137	1,097,145	0.06	41.000	38.000	46.100	46.000	42.842	2.61
RF07	19,961,219	16,167,400	2.78	122.000	121.500	125.800	121.800	123.845	1.39
RG12	138,351,471	82,450,700	19.28	153.000	152.500	173.750	167.500	166.137	5.48
RS08	89,679,078	115,855,089	12.50	76.250	74.800	80.000	76.050	77.371	1.43
RY05	12,010,410	4,941,790	1.67	241.000	238.000	249.000	247.500	244.105	3.34
TY03	3,329,105	3,786,855	0.46	76.000	75.500	94.000	86.000	85.781	5.85
TY04	3,366,285	3,820,391	0.47	75.500	75.500	91.500	88.750	85.219	5.11
TY05	2,350,562	2,779,748	0.33	77.000	75.250	89.000	85.000	84.488	4.36
TY06	1,425,869	1,697,892	0.20	75.000	75.000	88.470	88.470	83.789	4.27
VBL6	270,000	500,000	0.04	54.000	54.000	54.000	54.000	54.000	-
VEY4	453,750	300,000	0.06	151.250	151.250	151.250	151.250	151.250	-
TOTAL	717,661,807								

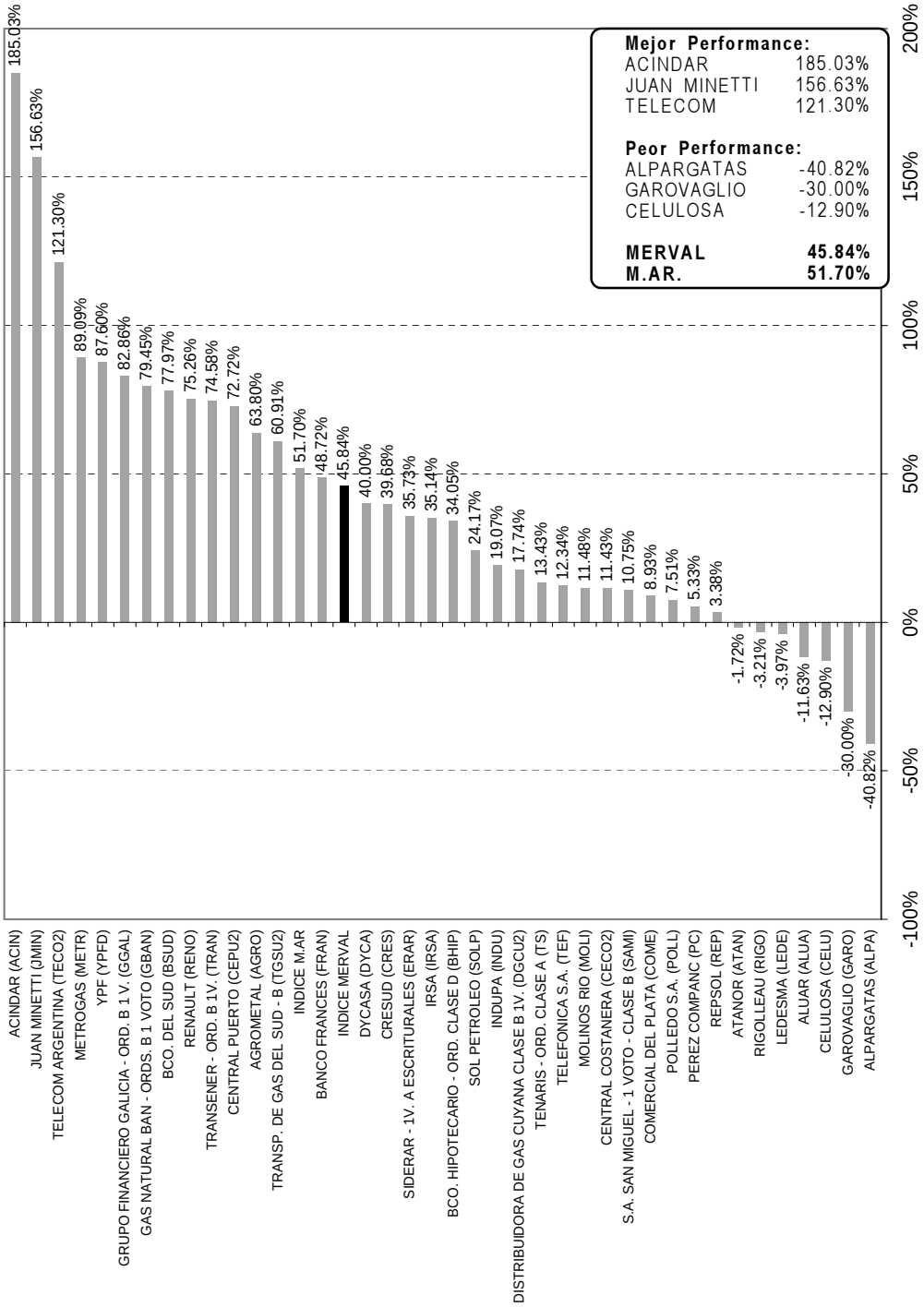
Variaciones Mensuales - Acciones

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



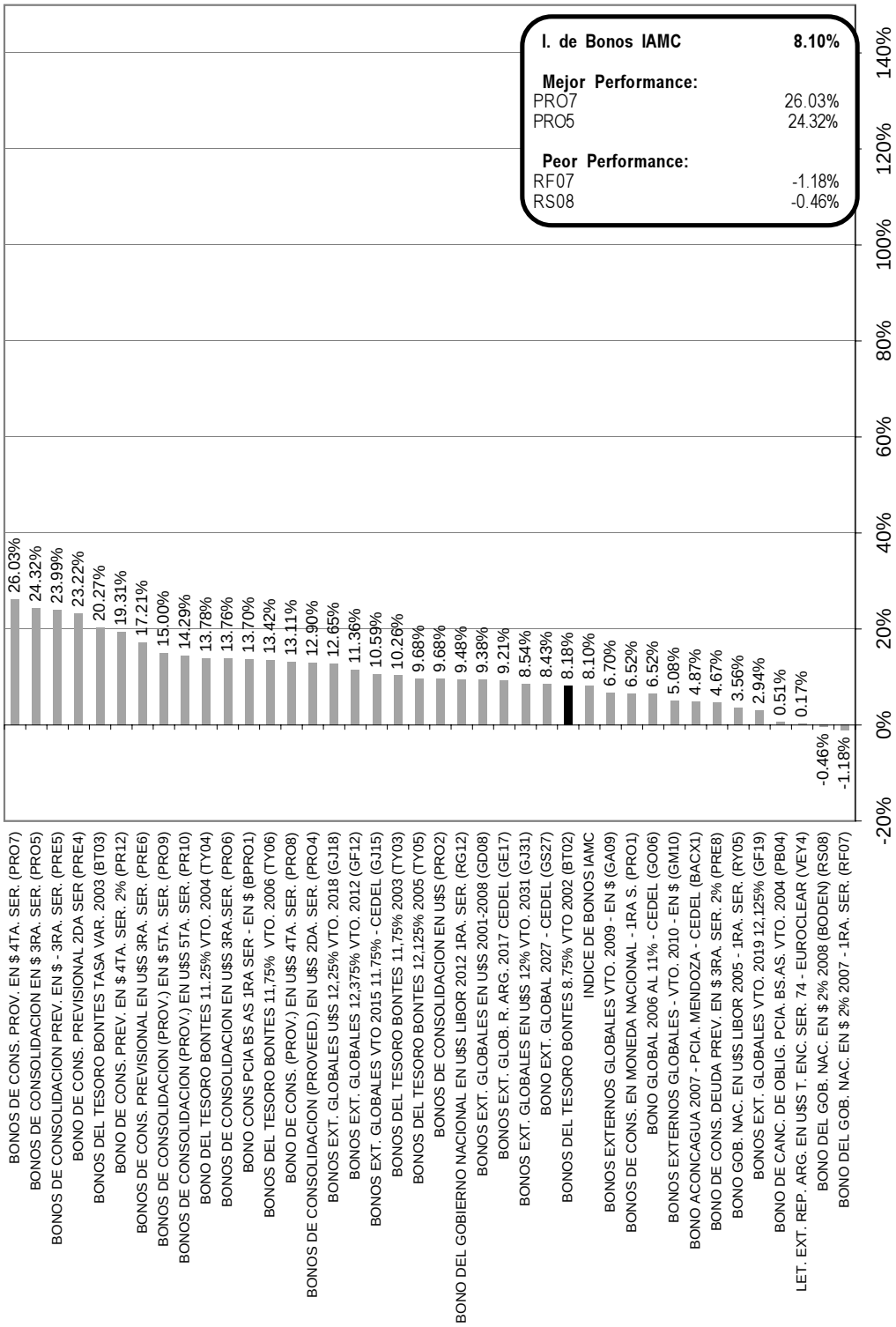
Variaciones Anuales - Acciones

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



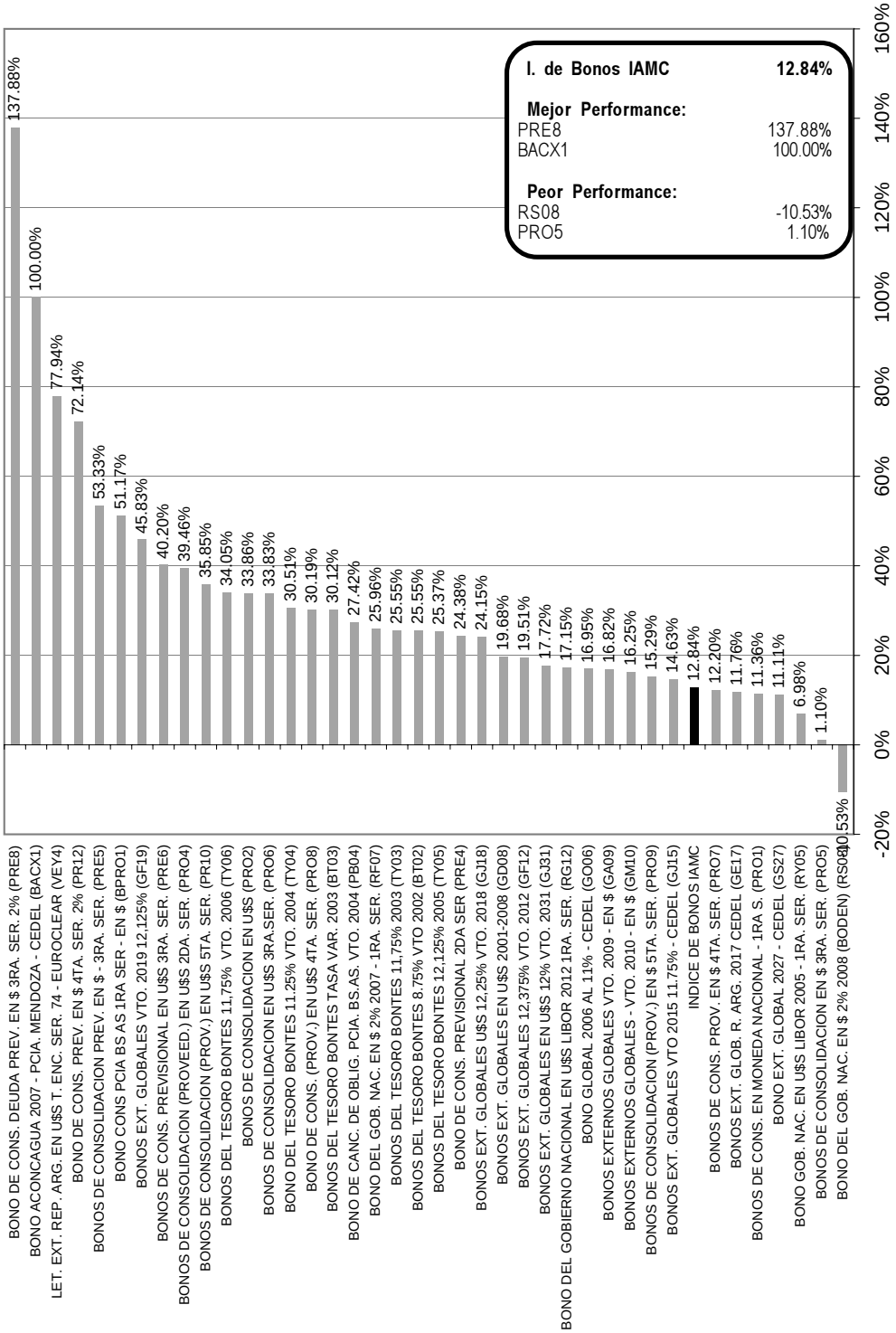
Variaciones Mensuales - Bonos

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
Junio de 2003

	ACIN	ALUA	ATAN	BSLD	CECO2	CELU	CEPU2	COME	CRES	DGCU2	EMAR	FRAN	GARO	GBAN	GGAL	INDU	IRSA	JMIN	LEDE	METR	MOLI	PC	POLL	REND	REP	RIGO	SOLP	TECO2	TEF	TGSU2	TRAN	TS	YPFD	MERVAL
ACIN	1																																	
ALUA	0.201	1																																
ATAN	0.182	0.171	1																															
BSLD	0.552	0.162	0.206	1																														
CECO2	0.304	0.21	0.129	0.195	1																													
CELU	0.357	0.358	0.247	0.282	0.211	1																												
CEPU2	0.467	0.222	0.133	0.338	0.407	0.351	1																											
COME	0.502	0.229	0.143	0.436	0.376	0.279	0.53	1																										
CRES	0.027	0.071	0.088	0.143	0.13	-0.1	0.105	0.181	1																									
DGCU2	0.287	0.259	0.256	0.092	0.332	0.321	0.427	0.279	0.164	1																								
EMAR	0.365	0.171	0.137	0.278	0.236	0.177	0.353	0.333	0.138	0.287	1																							
FRAN	0.455	0.255	0.144	0.475	0.271	0.28	0.483	0.475	0.093	0.235	0.244	1																						
GARO	0.214	0.168	0.106	0.176	0.12	0.233	0.159	0.237	-0.051	0.041	0.083	0.12	1																					
GBAN	0.339	0.203	0.289	0.203	0.311	0.306	0.552	0.341	-0.006	0.475	0.235	0.358	0.082	1																				
GGAL	0.59	0.319	0.233	0.602	0.276	0.334	0.575	0.53	0.102	0.276	0.267	0.748	0.173	0.455	1																			
INDU	0.37	0.321	0.309	0.267	0.24	0.212	0.315	0.347	0.059	0.152	0.242	0.226	0.262	0.288	0.348	1																		
IRSA	0.213	0.09	0.136	0.164	0.102	0.039	0.159	0.228	0.272	0.213	0.169	0.186	0.005	0.066	0.11	0.111	1																	
JMIN	0.405	0.112	0.121	0.42	0.34	0.139	0.446	0.338	0.188	0.277	0.154	0.387	0.162	0.316	0.467	0.225	0.015	1																
LEDE	0.263	0.157	0.101	0.281	0.202	0.161	0.227	0.354	0.074	0.08	0.233	0.266	0.129	0.089	0.261	0.324	0.024	0.213	1															
METR	0.288	0.043	0.272	0.19	0.323	0.181	0.519	0.341	-0.021	0.402	0.207	0.366	0.026	0.551	0.334	0.234	0.123	0.356	0.131	1														
MOLI	0.358	0.258	0.299	0.233	0.236	0.201	0.27	0.263	0.096	0.269	0.234	0.44	0.003	0.202	0.395	0.263	0.194	0.274	0.341	0.236	1													
PC	0.319	0.275	0.153	0.249	0.333	0.314	0.425	0.37	0.094	0.26	0.289	0.52	0.199	0.378	0.444	0.36	0.053	0.263	0.227	0.432	0.28	1												
POLL	0.369	0.22	0.144	0.158	0.173	0.149	0.282	0.221	0.101	0.265	0.16	0.151	0.335	0.164	0.233	0.289	0.036	0.285	0.124	0.235	0.092	0.104	1											
REND	0.377	0.254	0.208	0.299	0.315	0.302	0.454	0.384	-0.039	0.336	0.181	0.481	0.21	0.387	0.5	0.309	0.016	0.35	0.117	0.306	0.307	0.3	0.29	1										
REP	0.096	0.088	0.233	0.204	0.043	-0.038	0.057	-0.018	0.176	0.117	0.024	0.067	-0.04	0.171	0.153	0.06	0.068	0.096	-0.059	0.078	0.007	0.086	0.115	0.165	1									
RIGO	0.333	0.289	0.348	0.262	0.307	0.358	0.411	0.277	0.031	0.402	0.18	0.328	0.137	0.36	0.374	0.352	0.124	0.207	0.129	0.339	0.252	0.389	0.23	0.417	0.072	1								
SOLP	0.268	0.192	0.213	0.18	0.415	0.116	0.475	0.411	0.093	0.411	0.256	0.389	0.243	0.323	0.333	0.248	0.136	0.407	0.125	0.471	0.278	0.371	0.406	0.392	0.024	0.219	1							
TECO2	0.427	0.317	0.162	0.238	0.317	0.321	0.487	0.469	0.032	0.43	0.336	0.577	0.051	0.488	0.569	0.251	0.169	0.286	0.245	0.428	0.412	0.433	0.215	0.42	0.1	0.318	0.313	1						
TEF	-0.026	0.127	-0.032	-0.07	0.052	-0.054	0.042	0.085	0.152	0.056	0.101	0.093	-0.016	0.082	0.075	0.001	0.117	0.08	-0.13	0.027	0.08	0.07	0.053	0.013	0.19	-0.008	0.083	0.117	1					
TGSU2	0.368	0.208	0.159	0.365	0.37	0.348	0.565	0.384	0.159	0.39	0.32	0.457	0.007	0.471	0.484	0.292	0.195	0.34	0.218	0.443	0.307	0.395	0.114	0.345	0.159	0.329	0.274	0.568	0.164	1				
TRAN	0.359	0.285	0.087	0.198	0.412	0.217	0.572	0.425	0.114	0.362	0.252	0.356	0.106	0.472	0.402	0.174	0.082	0.391	0.08	0.499	0.137	0.313	0.328	0.282	0.112	0.261	0.481	0.43	0.183	0.452	1			
TS	0.215	0.139	0.083	0.205	0.229	0.206	0.355	0.339	0.191	0.306	0.232	0.308	0.231	0.335	0.332	0.222	0.239	0.229	0.1	0.123	0.183	0.351	0.17	0.238	0.16	0.086	0.361	0.364	0.193	0.312	0.279	1		
YPFD	0.344	0.157	0.08	0.282	0.141	0.105	0.164	0.198	0.158	0.16	0.217	0.149	0.029	0.083	0.263	0.157	-0.026	0.273	0.049	0.148	0.148	0.135	0.201	0.232	0.209	0.132	0.167	0.201	0.046	0.266	0.109	0.211	1	
MERVAL	0.664	0.417	0.28	0.567	0.443	0.457	0.65	0.638	0.146	0.457	0.448	0.763	0.234	0.565	0.821	0.508	0.228	0.49	0.363	0.485	0.511	0.702	0.31	0.588	0.166	0.474	0.479	0.752	0.138	0.648	0.51	0.524	0.291	1

Cierres Diarios de Acciones Lideres - Mdo. de Concurrencia

Especie	02/06	03/06	04/06	05/06	06/06	09/06	10/06	11/06	12/06	13/06	17/06	18/06	19/06	20/06	23/06	24/06	25/06	26/06	27/06	30/06	Prom.
ACIN	2.410	2.450	2.390	2.350	2.410	2.390	2.370	2.340	2.500	2.400	2.350	2.260	2.380	2.410	2.450	2.430	2.440	2.260	2.230	2.380	2.380
ALUA	4.080	4.130	4.050	4.150	4.200	4.210	4.290	4.330	4.450	4.400	4.470	4.400	4.410	4.450	4.450	4.400	4.410	4.250	4.220	4.200	4.298
ATAN	5.250	5.260	5.201	5.152	5.211	5.533	5.480	5.390	5.400	5.350	5.300	5.080	5.190	5.320	5.400	5.270	5.300	5.120	5.000	5.190	5.270
BSUD	1.730	1.810	1.830	1.820	1.880	1.870	1.930	1.960	2.040	2.000	2.030	1.970	2.020	2.100	2.170	2.130	2.130	2.010	1.990	2.080	1.975
CECO2	3.110	3.200	3.180	3.180	3.030	2.920	3.050	3.110	3.070	3.050	3.050	3.090	3.080	3.070	3.090	3.160	3.250	3.120	3.110	3.120	3.102
CELU	2.920	2.900	2.830	2.780	2.830	2.830	2.920	2.900	2.950	2.840	2.750	2.650	2.700	2.640	2.860	2.830	2.780	2.600	2.630	2.700	2.792
CEPU2	1.120	1.180	1.180	1.170	1.170	1.140	1.130	1.150	1.190	1.230	1.320	1.320	1.370	1.460	1.560	1.460	1.440	1.320	1.280	1.380	1.279
COME	0.649	0.645	0.650	0.653	0.679	0.693	0.675	0.700	0.753	0.745	0.743	0.665	0.550	0.514	0.559	0.500	0.425	0.308	0.369	0.439	0.596
CRES	2.490	2.520	2.530	2.540	2.570	2.600	2.540	2.550	2.740	2.720	2.700	2.700	2.730	2.700	2.720	2.700	2.680	2.650	2.660	2.640	2.634
DGCU2	1.420	1.470	1.480	1.450	1.470	1.420	1.450	1.440	1.460	1.450	1.500	1.480	1.470	1.490	1.570	1.570	1.520	1.430	1.400	1.460	1.470
ERAR	8.550	8.570	8.550	8.950	8.880	8.690	8.780	8.850	8.800	8.500	8.280	8.300	8.450	8.350	8.300	8.270	8.300	7.840	7.830	7.940	8.449
FRAN	5.420	5.450	5.370	5.400	5.450	5.520	5.660	5.930	6.300	6.500	6.580	6.200	6.350	6.600	6.480	6.500	6.500	6.100	5.800	5.800	5.996
GARO	0.955	1.020	1.020	1.000	1.000	0.980	0.990	0.965	0.960	0.936	0.970	0.940	0.945	0.945	0.945	0.920	0.910	0.850	0.830	0.875	0.948
GBAN	1.220	1.210	1.200	1.200	1.210	1.200	1.250	1.250	1.250	1.210	1.300	1.280	1.340	1.340	1.400	1.350	1.310	1.220	1.260	1.310	1.266
GGAL	0.959	0.970	0.972	0.982	1.070	1.080	1.110	1.160	1.230	1.270	1.360	1.260	1.280	1.340	1.310	1.280	1.280	1.170	1.180	1.280	1.177
INDU	2.000	2.000	1.990	1.970	1.970	1.950	1.940	1.980	2.030	1.990	2.050	2.030	2.040	2.170	2.360	2.340	2.400	2.300	2.230	2.310	2.103
IRSA	2.580	2.590	2.700	2.700	2.850	2.850	2.760	2.800	2.760	2.700	2.800	2.700	2.800	2.790	2.750	2.750	2.750	2.540	2.680	2.500	2.718
JMIN	2.340	2.300	2.260	2.170	2.180	2.320	2.430	2.430	2.440	2.300	2.320	2.250	2.350	2.370	2.320	2.250	2.250	2.190	2.100	2.130	2.285
LEDE	1.770	1.740	1.740	1.740	1.720	1.660	1.690	1.730	1.750	1.760	1.750	1.730	1.730	1.770	1.820	1.850	1.890	1.830	1.790	1.790	1.763
METR	0.965	0.960	0.960	0.945	0.945	0.940	0.970	0.970	0.980	0.980	1.030	1.060	1.070	1.110	1.110	1.130	1.110	1.020	0.990	1.040	1.014
MOLI	4.570	4.580	4.590	4.600	4.600	4.750	5.100	5.100	5.000	5.010	5.170	5.040	5.060	5.060	5.140	5.330	5.450	5.100	5.150	5.340	4.987
PC	2.100	2.140	2.120	2.110	2.130	2.120	2.120	2.110	2.140	2.240	2.340	2.310	2.380	2.410	2.450	2.490	2.460	2.310	2.300	2.370	2.258
POLL	0.975	1.040	1.010	0.990	0.985	0.973	0.975	0.961	0.960	0.950	0.960	0.960	0.970	0.990	1.060	1.050	1.030	0.950	0.915	0.930	0.982
RENO	1.830	1.830	1.810	1.820	1.820	1.790	1.780	1.770	1.770	1.740	1.690	1.690	1.780	1.830	1.820	1.800	1.780	1.660	1.620	1.700	1.767
REP	45.000	44.800	45.500	46.450	46.000	45.700	46.000	46.500	46.600	46.600	47.000	46.500	46.300	46.600	46.000	46.000	46.000	45.500	45.000	46.000	46.003
RIGO	2.920	2.940	2.900	2.930	2.920	2.950	3.080	3.150	3.370	3.280	3.340	3.250	3.250	3.210	3.170	3.060	3.100	3.000	2.940	3.020	3.089
SOLP	0.775	0.750	0.750	0.740	0.740	0.759	0.789	0.810	0.803	0.790	0.800	0.800	0.775	0.775	0.780	0.780	0.750	0.740	0.720	0.745	0.769
TECO2	3.460	3.430	3.300	3.370	3.330	3.260	3.360	3.380	3.550	3.580	3.740	3.930	4.080	4.250	4.070	3.930	4.070	3.800	3.690	3.740	3.666
TEF	32.973	31.690	32.332	32.578	32.776	32.529	32.578	32.085	33.319	33.121	33.763	33.072	33.961	33.566	33.566	32.085	32.973	32.381	-	32.300	32.824
TGSU2	1.680	1.640	1.640	1.630	1.640	1.670	1.730	1.710	1.720	1.790	1.930	1.880	1.890	1.960	1.970	1.930	1.870	1.700	1.670	1.770	1.771
TRAN	0.950	0.935	0.940	0.940	0.935	0.900	0.950	0.970	1.010	1.000	1.050	1.030	1.100	1.090	1.100	1.120	1.060	1.000	0.970	1.030	1.004
TS	6.453	6.299	6.232	6.299	6.482	6.396	6.434	6.415	6.521	6.636	6.973	7.000	7.080	7.110	7.200	7.190	7.340	7.210	7.250	7.200	6.786
YPFD	72.000	72.300	72.000	72.500	71.500	73.000	73.900	77.000	81.500	80.500	82.000	82.000	80.000	82.000	79.000	79.000	76.500	76.500	75.500	76.000	76.735

Cierres Diarios de Acciones No Lideres - Mdo. de Concurrencia

Especie	02/06	03/06	04/06	05/06	06/06	09/06	10/06	11/06	12/06	13/06	17/06	18/06	19/06	20/06	23/06	24/06	25/06	26/06	27/06	30/06	Prom.
AGRO	3.970	3.870	3.880	3.700	3.790	3.750	3.780	3.850	3.850	3.690	3.680	3.680	3.660	3.660	3.720	3.770	3.820	3.660	3.580	3.700	3.753
AISA	-	-	-	-	1.500	-	-	-	-	1.650	1.650	-	-	-	1.650	-	-	-	-	-	1.613
ALPA	3.300	3.180	3.160	3.150	3.200	3.030	3.020	3.020	3.100	3.130	3.050	3.000	3.080	3.100	3.130	3.090	3.000	2.700	2.600	2.900	3.047
APSA	2.840	2.840	2.840	2.850	-	2.850	2.850	-	2.850	-	-	2.650	2.650	2.660	2.750	-	-	-	-	2.500	2.761
BHIP	-	2.100	-	-	2.100	2.100	2.200	2.290	2.200	2.320	2.400	2.400	-	2.420	2.450	2.530	2.600	2.350	2.420	2.480	2.335
BMAC	-	-	24.800	-	25.000	25.500	26.000	26.300	27.000	-	27.000	26.500	26.000	28.000	28.700	28.500	27.000	25.500	25.500	27.000	26.519
BOLD	1.440	1.400	1.400	1.400	1.380	1.340	1.320	1.330	1.420	1.400	1.430	1.380	1.350	1.400	1.410	1.480	1.590	1.480	1.500	1.530	1.419
BRIO	2.400	2.450	-	2.450	2.490	2.500	2.450	2.400	2.590	2.610	2.700	2.700	2.650	2.800	2.920	2.800	2.810	-	-	-	2.608
CADO	1.350	1.350	-	1.330	-	-	1.350	1.350	1.330	-	1.300	1.270	-	1.250	1.270	1.290	1.280	1.180	1.150	1.250	1.287
CAPX	2.300	2.320	2.400	2.600	2.740	2.730	2.730	-	2.680	-	-	-	-	-	-	-	2.700	2.750	2.800	-	2.614
CINZ	1.260	1.240	1.230	1.230	1.270	1.300	1.310	1.350	1.350	1.350	1.380	1.340	1.370	1.370	1.330	1.300	1.300	-	-	1.350	1.313
COLO	2.800	2.800	2.700	2.600	2.600	2.560	2.450	2.450	2.500	2.500	2.700	2.650	2.600	-	2.550	2.510	-	2.400	-	2.580	2.585
DELA	1.510	1.430	1.430	-	1.370	1.340	1.300	1.340	1.350	1.380	1.350	1.300	1.250	1.280	1.300	1.300	1.300	1.180	1.130	1.220	1.319
DOME	-	-	-	-	-	-	1.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.500	-	1.450	-	1.483
DYCA	3.070	3.070	3.050	3.040	3.020	2.970	2.960	2.950	2.960	2.960	2.950	2.890	2.900	2.920	2.850	2.840	2.850	2.790	2.760	2.800	2.930
ESTR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.500	2.500	-	-	-	-	-	-	2.500
FERR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.250	2.100	2.100	-	1.900	2.000	2.070
FIPL	1.970	1.940	1.880	-	1.930	1.860	1.850	1.800	1.900	1.900	1.820	1.780	1.800	1.800	1.870	1.850	1.820	1.710	1.700	1.810	1.842
GALI	2.140	2.150	2.100	-	2.200	2.220	2.300	2.400	2.420	2.450	2.500	2.500	-	2.750	2.750	2.600	-	-	2.500	2.550	2.408
GRIM	-	-	-	1.740	-	1.710	-	1.600	1.600	-	1.700	1.750	1.750	1.750	-	-	1.750	-	-	-	1.706
LONG	1.120	1.140	1.080	1.070	1.100	1.030	-	1.030	1.050	1.050	1.030	1.000	1.030	1.050	1.060	1.050	1.070	0.980	0.970	-	1.051
MIDL	-	-	-	-	-	-	-	-	1.730	1.730	1.730	1.730	-	1.730	-	-	-	-	-	-	1.730
MIRG	15.600	15.500	15.800	15.800	15.900	-	16.000	16.200	16.000	-	16.100	16.000	16.500	17.000	17.100	16.800	16.900	16.400	-	16.100	16.218
MORI	0.590	0.550	0.540	0.500	0.550	0.600	0.660	0.720	0.700	0.700	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.611
OEST	-	1.150	1.160	-	-	1.160	1.150	1.150	-	-	1.130	-	-	-	-	-	-	-	-	1.150	1.150
PATA	-	-	10.000	9.900	-	9.900	9.900	-	9.950	-	-	9.900	-	-	10.500	10.500	10.700	10.500	9.900	10.000	10.138
PATY	1.500	1.550	1.600	1.500	1.580	1.580	1.550	1.550	1.500	1.510	1.470	1.500	1.450	1.500	1.460	1.440	1.440	-	-	1.450	1.507
PECO	5.650	5.700	-	-	-	-	5.700	-	5.900	6.200	6.150	-	6.400	6.490	6.500	6.500	6.600	6.280	6.200	6.300	6.184
PICA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.770	5.770	5.770	5.770	5.770	5.770	5.770
PSUR	0.670	0.665	0.665	0.650	-	0.630	0.660	0.685	0.700	0.700	0.770	0.720	0.690	0.743	0.760	0.770	0.750	0.700	0.640	0.690	0.698
QUES	-	1.280	-	-	-	-	-	-	1.200	-	-	1.280	1.280	1.280	1.290	-	-	-	-	1.300	1.273
ROSE	-	5.100	5.250	5.150	-	-	5.250	-	5.250	5.200	5.200	-	5.200	5.200	5.300	5.300	5.200	5.150	5.140	-	5.206
SALO	1.150	1.150	-	1.150	1.200	1.080	-	-	1.200	1.230	1.250	1.240	-	-	-	-	1.200	-	1.100	-	1.177
SAMI	9.850	10.000	10.600	10.200	10.450	9.800	10.300	10.500	10.500	11.300	11.100	11.000	10.500	10.700	11.400	11.300	10.550	10.000	10.200	10.300	10.528
SEMI	2.050	-	2.050	-	2.100	-	2.140	2.140	2.140	-	-	-	-	-	-	2.150	-	-	-	-	2.110
SNIA	-	1.940	-	-	-	1.940	-	1.800	1.800	-	1.800	1.730	-	1.700	1.700	1.700	-	-	-	-	1.790
STD	-	22.950	22.650	22.650	23.500	-	-	23.700	25.500	25.500	26.500	26.500	-	26.500	27.000	-	-	-	-	-	24.814
TEAR2	2.400	-	-	2.400	-	2.400	2.500	2.600	-	2.750	2.800	2.990	-	3.050	-	3.050	-	2.900	2.800	2.800	2.726

ATAN F_Corte: 10/06/2003 Coef.: 1.0229088
TS F_Corte: 18/06/2003 Coef.: 1.0397878
TEF F_Corte: 30/06/2003 Coef.: 1.0129390

Cierres Diarios de Títulos Publicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	02/06	03/06	04/06	05/06	06/06	09/06	10/06	11/06	12/06	13/06	17/06	18/06	19/06	20/06	23/06	24/06	25/06	26/06	27/06	30/06	Prom.
2700	0.900	0.900	0.900	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.100	-	-	-	-	-	-	-	0.950
2701	-	-	-	0.400	-	-	-	0.540	-	-	0.540	0.540	-	0.540	-	0.540	-	0.560	-	-	0.523
2702	-	7.100	6.750	-	7.050	7.100	7.500	7.600	8.000	-	9.000	7.500	9.000	-	-	9.000	-	-	8.200	8.500	7.869
2703	-	-	-	-	-	-	-	4.000	-	-	-	-	-	3.000	3.000	-	3.000	-	-	-	3.250
2705	-	-	0.700	-	-	0.700	-	-	-	-	-	0.750	-	0.750	0.750	-	-	-	0.900	-	0.758
2706	2.800	-	2.500	-	-	2.200	3.000	2.700	-	-	2.700	-	3.200	3.800	-	3.800	3.800	3.800	3.800	-	3.175
2707	2.690	-	-	-	-	2.500	2.700	2.750	2.750	2.800	2.900	2.900	3.100	3.150	3.200	-	3.200	3.050	3.000	3.000	2.913
2708	-	-	-	-	-	1.000	-	-	-	0.990	-	-	-	-	-	-	-	0.940	-	-	0.977
2709	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.200	-	-	0.250	-	-	-	-	0.250	0.233
2752	-	-	0.600	0.900	-	-	-	1.000	1.000	-	1.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.900
2779	0.900	0.900	0.900	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.100	-	-	-	-	-	-	-	0.950
2780	-	-	-	0.400	-	0.400	-	0.540	-	-	-	-	-	0.540	-	0.540	-	0.560	-	-	0.497
2784	-	9.000	8.900	8.900	8.800	-	8.900	9.000	9.000	-	9.300	-	10.000	-	-	10.000	-	-	9.800	9.900	9.292
2786	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.000	-	3.500	3.500	-	-	-	3.333
2822	0.900	0.900	0.900	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.100	-	-	-	-	-	-	-	0.950
2823	-	-	0.400	0.400	-	-	-	0.540	-	-	0.540	-	0.540	0.540	-	0.540	-	0.560	-	-	0.508
2827	9.000	8.500	8.500	8.550	-	8.550	9.450	8.500	-	-	10.000	-	10.500	-	-	10.500	10.000	10.000	10.900	10.500	9.532
2829	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.000	-	-	4.000	4.000	4.000	-	-	4.500	4.100
2836	-	-	1.200	-	-	-	-	-	1.100	-	-	-	-	1.200	-	-	-	-	-	-	1.167
2853	-	-	-	7.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.000
A017	-	-	-	-	-	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000
A125	-	-	-	-	-	95.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95.000
A223	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A224	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A228	-	-	94.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94.000
A269	-	-	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000
A270	-	-	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000
A271	-	102.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102.000
A272	-	101.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	101.000
A404	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A423	97.000	98.500	96.500	96.000	-	95.500	-	96.000	-	-	-	-	-	-	-	-	92.000	93.000	-	95.000	95.500
A424	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.000	90.000
A433	98.500	98.000	-	-	95.000	95.000	95.000	95.000	95.000	-	-	-	99.000	-	-	-	-	-	-	-	96.313
A434	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150.000
A500	-	-	-	-	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000
BACX1	-	-	-	-	-	199.000	215.000	215.000	-	-	-	-	208.000	197.000	-	-	-	208.000	207.000	210.000	207.375
BPRD1	-	-	-	155.000	160.000	-	-	166.000	-	-	-	-	170.000	-	-	-	-	-	-	-	162.750
BPRO1	76.409	77.364	79.752	79.275	78.606	78.797	79.752	80.468	79.800	81.185	82.617	83.095	82.140	81.185	81.185	82.856	85.005	85.452	85.800	-	81.092
BT02	75.500	76.500	78.000	80.100	82.000	84.000	92.000	91.000	90.250	93.000	94.000	91.700	90.000	90.000	89.000	90.000	88.500	88.000	88.000	86.000	86.878
BT03	75.000	-	78.000	77.000	-	-	89.990	-	83.500	-	-	-	-	-	-	87.000	89.000	-	-	-	82.784
BX92	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CCH1	-	-	42.000	-	-	-	-	-	-	44.000	45.000	-	-	45.000	-	-	45.000	46.000	46.500	48.000	45.188
E904	137.000	136.000	133.000	132.000	132.500	135.000	135.500	135.000	135.450	140.000	140.000	136.000	136.000	135.000	-	-	-	-	-	134.000	135.497
E905	138.000	135.000	135.000	133.000	132.500	135.000	136.000	139.000	-	138.000	136.500	136.000	134.000	134.900	-	134.500	134.350	133.500	133.000	133.000	135.069
E906	137.000	135.500	134.000	132.000	132.500	136.000	137.000	136.000	136.000	136.500	135.000	135.500	135.500	135.000	134.500	135.000	-	-	-	133.250	135.074
E907	137.000	140.000	134.950	133.000	133.000	134.000	134.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	135.207
E908	-	138.000	135.000	132.750	133.000	135.000	135.000	135.000	139.000	137.500	-	136.000	134.500	-	134.000	-	134.500	-	-	-	135.327
E909	138.000	-	135.000	133.000	133.000	134.000	135.000	137.000	138.000	139.000	136.000	136.500	134.500	-	134.000	-	-	-	-	-	135.615
E910	-	140.000	-	-	132.500	140.000	-	-	-	137.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	137.500
E911	68.000	67.500	68.500	66.600	67.400	70.000	70.000	69.500	68.500	69.000	68.850	69.500	69.000	69.000	68.000	69.000	-	-	-	68.000	68.609

Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	02/06	03/06	04/06	05/06	06/06	09/06	10/06	11/06	12/06	13/06	17/06	18/06	19/06	20/06	23/06	24/06	25/06	26/06	27/06	30/06	Prom.
FRB	44.500	44.500	-	46.000	46.000	-	-	46.000	50.000	51.000	-	51.000	52.000	51.000	54.000	-	53.000	51.800	51.000	-	49.414
GA09	-	-	-	89.000	-	-	93.600	-	-	-	93.000	99.000	97.000	-	-	-	-	95.500	-	-	94.517
GD03	-	-	86.000	-	88.000	91.000	-	-	90.500	-	-	98.000	-	95.500	95.500	95.000	-	-	-	-	92.438
GD05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93.000	-	-	-	-	93.000
GD08	84.250	85.000	86.500	87.500	89.250	91.750	96.000	96.000	96.000	97.100	99.000	95.350	95.000	95.000	96.000	95.250	95.000	92.250	92.500	92.750	92.873
GE17	86.500	-	90.000	91.000	90.000	90.000	96.750	98.000	97.785	101.000	101.250	98.500	98.500	97.500	98.000	97.500	97.500	95.000	95.004	95.000	95.515
GF12	90.000	93.480	-	-	-	93.500	95.500	-	98.000	-	-	-	-	95.750	-	-	98.500	98.000	-	-	95.341
GF19	83.000	82.000	-	-	-	90.000	-	-	92.000	-	-	-	-	91.000	91.000	-	-	88.000	88.000	87.500	88.056
GJ15	-	85.000	-	-	-	-	93.000	96.500	96.250	-	-	-	-	-	-	95.500	-	-	94.000	-	93.375
GJ18	80.000	81.750	83.000	84.000	85.000	88.750	91.500	93.000	93.500	-	98.000	-	96.000	93.000	95.500	94.000	95.000	92.000	91.250	-	90.309
GJ31	-	78.750	-	78.750	-	86.050	86.050	-	87.000	-	88.000	-	-	89.000	-	-	-	-	-	-	84.800
GM10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91.000	-	-	-	-	-	-	93.000	-	-	92.000
GO06	-	-	-	-	-	92.000	-	95.000	-	95.000	-	-	-	-	-	94.000	98.000	-	-	-	94.800
GS27	-	80.580	80.500	-	-	83.000	-	88.000	-	-	-	-	-	90.000	-	-	-	-	90.000	-	85.347
L104	133.000	132.000	131.000	-	131.000	-	133.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	132.000	-	-	-	132.083
L105	133.000	132.000	131.000	129.000	130.000	132.000	133.000	134.000	133.500	133.500	132.500	131.000	133.000	131.750	132.000	130.000	130.500	130.500	130.000	132.000	131.713
L106	132.000	133.000	131.000	128.500	131.000	132.000	134.000	133.500	133.500	133.500	132.500	132.000	133.000	131.500	132.000	130.000	130.500	130.500	130.000	132.000	131.800
L108	-	132.000	131.000	129.000	-	133.000	134.000	-	133.000	-	133.000	133.000	132.000	131.000	132.000	131.250	-	131.000	-	130.500	131.839
L109	-	132.000	131.000	129.000	-	131.250	134.000	-	133.000	-	133.000	133.000	132.000	131.000	132.000	131.250	-	131.000	-	130.250	131.696
L110	-	133.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133.000
L111	65.000	66.000	66.000	67.000	-	-	67.500	67.600	-	67.500	68.000	68.000	67.500	-	-	67.000	-	-	65.000	-	66.842
LE90	-	-	-	69.000	-	69.000	-	78.500	-	82.000	-	-	-	-	-	80.000	-	-	78.000	-	76.083
PARD	-	141.250	-	143.800	-	-	143.000	145.500	145.500	-	151.900	150.750	148.000	147.000	-	-	149.500	149.000	-	-	146.836
PB04	197.000	-	197.000	-	197.000	-	-	-	197.000	-	-	-	-	-	197.000	197.000	197.500	197.000	197.000	197.500	197.100
PR10	-	60.500	60.000	60.500	-	62.000	64.000	67.000	68.100	69.500	71.000	70.000	70.000	70.000	70.000	71.100	-	71.000	71.000	72.000	67.512
PR12	49.000	51.000	51.000	50.250	52.000	53.000	55.000	57.950	57.000	56.500	58.000	57.000	57.500	57.750	57.500	58.000	59.100	59.500	59.900	60.250	55.860
PRE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.000	46.000	-	45.500
PRE4	80.500	80.500	-	82.500	83.500	85.000	95.000	96.000	96.000	-	96.000	95.500	95.000	96.000	98.000	100.000	100.000	100.000	100.000	99.500	93.278
PRE5	37.000	38.000	40.000	-	39.500	40.000	40.000	41.000	42.000	41.500	40.250	42.000	42.250	42.000	43.000	42.500	43.500	46.100	45.000	46.000	41.663
PRE6	62.500	60.500	61.000	61.000	61.250	62.000	65.500	66.000	71.000	71.500	72.000	70.750	72.250	71.750	72.000	72.000	72.000	71.500	71.500	71.500	67.975
PRE8	72.000	73.000	73.000	74.500	76.000	78.000	78.000	78.850	78.300	80.000	-	78.500	77.000	76.500	77.000	78.500	78.800	79.000	78.000	78.500	77.024
PRO1	42.000	44.000	43.000	-	43.000	43.250	45.000	46.000	47.000	47.000	-	45.750	45.000	45.000	47.000	49.000	50.000	48.500	52.500	49.000	46.222
PRO2	76.000	75.000	-	76.000	76.000	76.500	80.500	80.500	83.500	83.250	86.000	86.000	86.750	87.000	-	86.250	87.000	86.500	84.000	85.000	82.319
PRO3	-	-	-	-	-	-	-	-	56.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56.000
PRO4	80.500	80.500	80.000	81.000	81.000	81.500	84.500	87.000	86.000	88.000	89.000	89.000	89.750	91.000	88.000	89.000	91.000	90.000	88.200	91.000	86.298
PRO5	36.000	38.500	38.000	38.000	38.000	37.000	37.750	37.500	39.000	38.000	39.000	39.000	42.000	43.000	43.500	43.500	43.900	44.250	46.000	46.000	40.395
PRO6	62.500	62.500	62.500	63.750	63.750	63.490	66.400	69.900	70.000	71.500	74.000	73.000	73.000	72.750	71.990	72.000	72.250	72.000	71.000	72.000	69.014
PRO7	36.500	38.000	-	39.000	39.500	40.000	40.000	42.000	40.000	38.500	-	42.000	44.000	44.000	44.000	-	45.000	46.000	46.000	46.000	41.794
PRO8	-	59.500	-	60.000	58.000	58.000	58.000	62.000	-	66.000	69.000	69.000	66.000	65.000	65.000	65.000	65.000	69.000	69.000	-	63.969
PRO9	41.000	41.000	-	38.500	39.000	39.000	42.000	42.500	40.000	41.000	43.000	43.500	43.500	44.000	46.000	46.000	46.000	46.000	46.000	46.000	42.842
RF07	-	121.500	122.500	122.250	122.500	122.500	125.000	124.250	124.750	124.600	-	125.000	125.000	125.500	125.000	125.000	125.800	124.000	122.260	121.800	123.845
RG12	153.000	154.100	156.900	161.200	164.750	164.500	168.000	169.995	172.000	171.650	171.500	168.800	169.600	169.250	169.000	168.750	169.500	166.750	166.000	167.500	166.137
RS08	75.650	75.550	76.200	75.550	75.250	76.500	77.050	77.000	77.110	77.850	79.700	79.200	80.000	78.500	78.500	78.800	78.600	77.700	76.650	76.050	77.371
RY05	239.500	239.500	240.000	240.000	240.000	239.750	240.000	244.000	249.000	246.000	247.000	244.250	245.100	245.500	246.250	246.500	247.000	247.250	248.000	247.500	244.105
TY03	76.250	76.750	76.750	78.000	80.500	-	87.000	90.000	91.250	92.000	93.500	-	-	90.000	89.000	90.500	88.500	-	86.500	86.000	85.781
TY04	76.250	76.750	77.000	82.000	81.000	82.000	86.000	88.000	90.000	90.000	-	91.500	90.000	-	-	90.000	87.000	87.250	-	88.750	85.219
TY05	75.750	76.000	77.000	78.000	81.000	82.000	86.000	87.000	86.000	88.000	89.000	87.500	89.000	88.000	87.000	87.000	87.250	87.250	86.000	85.000	84.488
TY06	-	-	75.500	76.500	79.000	82.000	85.000	86.000	86.500	-	-	-	86.000	86.500	-	88.000	-	-	86.000	88.470	83.789
VBL6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.000	-	-	-	-	-	-	-	-	54.000
VEY4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

BPRO1 F_Corte: 26/06/2003 Coef.: 1.1167195 0.378400

Presencia Bursátil Mensual y Anual ACCIONES - M. Concurrencia

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

Especie	Pos. Mensual	Vol. Efectivo (en $)	% de Part. Mensual	% de Part. Acum.	Pos. Anual	% de Part. Anual
Pérez Companc S.A.	1	190,226,159	18.52	18.52	1	16.42
Grupo Financiero Galicia	2	160,611,115	15.64	34.16	2	11.83
Acindar	3	132,433,090	12.89	47.05	4	10.51
Bansud	4	114,219,355	11.12	58.17	3	11.07
Comercial del Plata	5	61,407,966	5.98	64.15	7	4.43
Telecom Argentina	6	56,957,612	5.55	69.69	5	9.43
Tenaris S.A.	7	48,844,405	4.76	74.45	6	5.17
Indupa	8	37,742,809	3.67	78.12	10	2.62
Banco Francés	9	25,914,854	2.52	80.65	8	3.77
Renault	10	21,025,979	2.05	82.69	12	2.05
Trans. Gas del Sur	11	20,132,865	1.96	84.65	9	3.37
Molinos Rio	12	19,086,953	1.86	86.51	13	1.96
Aluar	13	16,737,578	1.63	88.14	15	1.14
Siderar	14	12,798,048	1.25	89.39	11	2.39
Atanor	15	9,493,554	0.92	90.31	14	1.15
Repsol	16	7,401,319	0.72	91.03	17	0.97
Alpargatas	17	7,252,453	0.71	91.74	16	0.97
Polledo	18	7,141,657	0.70	92.43	18	0.75
Central Puerto	19	6,592,038	0.64	93.08	25	0.51
Gas Natural BAN	20	5,635,240	0.55	93.62	28	0.43
Cresud	21	5,627,933	0.55	94.17	26	0.51
Juan Minetti	22	5,297,239	0.52	94.69	24	0.54
YPF	23	5,084,112	0.49	95.18	19	0.75
Celulosa	24	5,047,951	0.49	95.67	23	0.56
Ledesma	25	5,014,792	0.49	96.16	21	0.62
Rigolleau	26	4,998,300	0.49	96.65	29	0.39
Telefónica	27	2,826,351	0.28	96.92	22	0.56
Irsa	28	2,693,055	0.26	97.19	20	0.72
Central Costanera	29	2,561,041	0.25	97.44	30	0.35
Metrogas	30	2,499,734	0.24	97.68	32	0.29
Sol Petroleo	31	2,390,634	0.23	97.91	33	0.26
Dycasa	32	2,338,130	0.23	98.14	35	0.21
Distribuidora de Gas Cuyana	33	2,328,343	0.23	98.37	31	0.32
Transener	34	2,317,388	0.23	98.59	34	0.23
Banco Hipotecario	35	1,538,314	0.15	98.74	47	0.07
Garovaglio	36	1,320,692	0.13	98.87	36	0.21
San Miguel	37	1,244,354	0.12	98.99	40	0.17
Agrometal	38	891,146	0.09	99.08	43	0.10
Banco Macro	39	682,984	0.07	99.15	57	0.04
Petrolera del Conosur S.A.	40	679,966	0.07	99.21	45	0.08
Pecom Energía S.A.	41	673,235	0.07	99.28	46	0.07
Fiplasto	42	672,480	0.07	99.34	41	0.12
Massuh	43	531,545	0.05	99.39	51	0.05
Piccardo	44	516,369	0.05	99.44	64	0.01
Banco Río de La Plata	45	515,282	0.05	99.49	60	0.02
Della Penna	46	473,322	0.05	99.54	53	0.04
Cinba	47	453,331	0.04	99.58	52	0.05
Colorín	48	452,928	0.04	99.63	48	0.06
Longvie	49	427,253	0.04	99.67	54	0.04
Inst. Rosenbusch	50	399,407	0.04	99.71	50	0.06
Bold	51	386,677	0.04	99.75	62	0.02
Quickfood	52	366,674	0.04	99.78	56	0.04
Patagonia	53	263,037	0.03	99.81	44	0.08
Banco Santander Central Hispano	54	226,376	0.02	99.83	37	0.21
Carlos Casado	55	223,014	0.02	99.85	49	0.06
Mirgor	56	211,848	0.02	99.87	55	0.04
Banco de Galicia	57	178,797	0.02	99.89	68	0.01
Alto Palermo	58	176,403	0.02	99.91	42	0.10
Morixe	59	125,272	0.01	99.92	70	0.00
Capex	60	118,903	0.01	99.93	63	0.02
Telefónica Argentina	61	117,717	0.01	99.94	59	0.03
Grimoldi	62	92,843	0.01	99.95	58	0.03
Molinos Juan Semino	63	91,553	0.01	99.96	61	0.02
Caputo	64	84,748	0.01	99.97	69	0.01
Cerámica San Lorenzo	65	61,546	0.01	99.97	71	0.00
Sniafa	66	53,997	0.01	99.98	66	0.01
Midland	67	48,871	0.00	99.98	76	0.00
Química Estrella	68	46,372	0.00	99.99	39	0.19
Agritech Inversora	69	32,700	0.00	99.99	74	0.00
Grupo Concesionario del Oeste	70	30,218	0.00	100.00	65	0.01
Angel Estrada	71	19,605	0.00	100.00	77	0.00
Ferrum	72	14,899	0.00	100.00	73	0.00
Domec	73	11,490	0.00	100.00	75	0.00
Papel Prensa	74	1,342	0.00	100.00	79	0.00
Grafex	75	44	0.00	100.00	67	0.01
Siderca					27	0.45
Mercado de Valores					38	0.20
Cia. Introductora					72	0.00
Faplac					78	0.00
Metrovías S.A.					80	0.00
F. La Pampa					81	0.00
La Agraria					82	0.00
TOTAL		1,027,137,606				

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
Avon Products Inc.	1	144,782,573	60.67	60.67	1	51.44
Lockheed Martin Corporation	2	10,913,103	4.57	65.25	2	28.96
Fannie Mae	3	7,697,567	3.23	68.47	10	0.43
E. ON AG ADR	4	4,303,913	1.80	70.28	16	0.33
BP Amoco plc.	5	3,658,000	1.53	71.81	9	0.48
Total Fina ELF S.A. - B Shares ADR	6	2,724,155	1.14	72.95	26	0.26
Basf AG ADR	7	2,698,221	1.13	74.08	44	0.16
AztraZeneca Plc - ADR	8	2,678,000	1.12	75.20	49	0.15
Pfizer Inc.	9	2,616,981	1.10	76.30	14	0.38
Aventis S.A.	10	2,616,433	1.10	77.40	20	0.29
PepsiCo Inc.	11	2,151,847	0.90	78.30	3	1.49
Chevron Corp.	12	2,026,605	0.85	79.15	51	0.14
Aegon N.V. American Reg Share	13	1,825,418	0.76	79.91	39	0.17
Johnson and Johnson	14	1,818,966	0.76	80.67	5	0.72
Suez S.A. ADR	15	1,811,189	0.76	81.43	40	0.17
United Technologies Comp.	16	1,792,109	0.75	82.18	27	0.24
Procter and Gamble	17	1,770,518	0.74	82.93	43	0.16
General Electric Comp.	18	1,752,401	0.73	83.66	48	0.15
Deutsche Telekom A.G. ADR	19	1,716,809	0.72	84.38	35	0.20
Philips Electronics N.V.	20	1,679,245	0.70	85.08	15	0.36
Exxon Mobil Corp.	21	1,666,432	0.70	85.78	6	0.58
Citigroup	22	1,558,311	0.65	86.44	12	0.41
Wal-Mart Stores Inc.	23	1,340,626	0.56	87.00	29	0.24
Merck and Co. Inc.	24	1,339,887	0.56	87.56	68	0.10
America Online Inc.	25	1,339,323	0.56	88.12	59	0.12
Microsoft Corp.	26	1,287,989	0.54	88.66	8	0.51
Abbott Laboratories	27	1,224,582	0.51	89.17	45	0.15
Merrill Lynch and Co. Inc.	28	1,205,243	0.51	89.68	42	0.16
The Chubb Corporation	29	1,165,595	0.49	90.17	71	0.09
The Home Depot Inc.	30	1,145,775	0.48	90.65	23	0.27
Portugal Telecom PLC	31	1,110,263	0.47	91.11	30	0.23
ING Group NV ADR	32	959,159	0.40	91.51	37	0.19
IBM Corp.	33	958,095	0.40	91.92	57	0.12
Federal Express Corp.	34	910,284	0.38	92.30	11	0.42
Anheuser - Busch Companies Inc.	35	902,974	0.38	92.68	21	0.29
Applied Materials Inc.	36	864,787	0.36	93.04	91	0.05
Wells Fargo & Co.	37	861,378	0.36	93.40	50	0.15
American Express Co.	38	800,836	0.34	93.73	52	0.14
Cardinal Health Inc.	39	777,525	0.33	94.06	36	0.19
International Paper Company	40	746,607	0.31	94.37	69	0.10
SBC Communications Inc.	41	725,611	0.30	94.68	31	0.22
Colgate Palmolive Comp.	42	664,600	0.28	94.96	38	0.18
Intel Corporation	43	663,091	0.28	95.23	34	0.21
Alcatel Alsthom	44	653,030	0.27	95.51	82	0.07
Wyeth	45	646,298	0.27	95.78	17	0.31
Qualcom Incorporated	46	623,328	0.26	96.04	88	0.05
Dell Computer Corp.	47	608,780	0.26	96.29	28	0.24
Cisco Systems	48	592,510	0.25	96.54	66	0.10
Schlumberger Ltd.	49	579,519	0.24	96.79	76	0.08
Honeywell International Inc.	50	557,617	0.23	97.02	73	0.09
The Coca Cola Company	51	537,393	0.23	97.24	13	0.38
McDonalds Corporation	52	501,188	0.21	97.45	65	0.11
The Walt Disney Company	53	457,452	0.19	97.65	96	0.04
First Data Corp.	54	444,273	0.19	97.83	90	0.05
Freddie Mac Federal Home L.M. Corp.	55	439,684	0.18	98.02	86	0.06
Nokia Corp.	56	352,338	0.15	98.16	24	0.26
Sun Microsystems Inc.	57	293,610	0.12	98.29	79	0.07
Tyco International Ltd.	58	282,740	0.12	98.41	107	0.02
EMC Corp/Mass	59	264,869	0.11	98.52	47	0.15
Alcoa Inc.	60	242,187	0.10	98.62	104	0.02
Sears Roebuck and Co.	61	220,380	0.09	98.71	89	0.05
American International Group Inc.	62	214,720	0.09	98.80	83	0.06
Amgen Inc.	63	203,558	0.09	98.89	92	0.05
Hewlett-Packard Company	64	202,125	0.08	98.97	53	0.14
Medtronic Inc.	65	184,600	0.08	99.05	108	0.01
Harley - Davidson Inc.	66	149,238	0.06	99.11	105	0.02

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
Solectron Corporation	67	143,791	0.06	99.17	85	0.06
Vodafone Airtouch Pub. Lim. Co.	68	143,514	0.06	99.23	4	0.85
HSBC Holding Plc. ADR	69	143,309	0.06	99.29	33	0.21
Snap-On Inc.	70	141,052	0.06	99.35	74	0.09
Novartis AG ADR	71	140,682	0.06	99.41	67	0.10
Eastman Kodak Comp.	72	140,678	0.06	99.47	78	0.08
Altria Group Inc.	73	124,889	0.05	99.52	54	0.13
AT&T Corp.	74	122,802	0.05	99.57	84	0.06
DuPont	75	115,838	0.05	99.62	99	0.03
Texas Instruments Inc.	76	114,950	0.05	99.67	60	0.11
Siemens AG ADR	77	107,156	0.04	99.71	72	0.09
UBS AG - reg	78	90,419	0.04	99.75	101	0.02
Caterpillar Inc.	79	90,076	0.04	99.79	80	0.07
The Boeing Company	80	87,300	0.04	99.83	94	0.04
Glaxo Wellcome Plc.	81	86,122	0.04	99.86	19	0.30
General Motors Corporation	82	85,388	0.04	99.90	111	0.01
The Bank of New York Company Inc.	83	50,988	0.02	99.92	18	0.30
France Telecom S.A. ADR	84	49,950	0.02	99.94	61	0.11
Lilly (Eli) and Co.	85	45,733	0.02	99.96	62	0.11
Motorola Inc.	86	32,223	0.01	99.97	123	0.00
SAP Aktiengesellschaft - pref. shares	87	25,110	0.01	99.98	118	0.00
Automatic Data Processing Inc.	88	19,915	0.01	99.99	112	0.01
Nippon Telegraph and Telephone Corp.	89	18,090	0.01	100.00	125	0.00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ADR	90	808	0.00	100.00	46	0.15
Akzo Nobel N.V. C shares ADR	91	554	0.00	100.00	129	0.00
L. M. Ericsson Telephone Co.	92	400	0.00	100.00	127	0.00
British Telecomunications plc.	93	366	0.00	100.00	63	0.11
Unilever N.V. N.Y. registry shares					7	0.54
Teléfonos de México S.A. (TELMEX) L Shares ADR					22	0.29
Credit Suisse Group ADR					25	0.26
Royal Dutch Petroleum Co. ADR					32	0.22
Corning Incorporated					41	0.17
J. P. Morgan Co. Inc.					55	0.13
Cemex S.A. de C.V.					56	0.12
Barclays Bank plc ADR					58	0.12
Imperial Chemical Ind. Plc.					64	0.11
Fomento Económico Mexicano - FEMSA ADR					70	0.09
Petrobras PN					75	0.08
Telecom Italia S.p.A. ordinary ADR					77	0.08
Grupo Televisa S.A. ADR					81	0.07
Royal Ahold NV ADR					87	0.06
Oracle Corporation					93	0.04
Reuters Group Plc ADR					95	0.04
Nucor Corporation					97	0.03
Guidant Corp.					98	0.03
Cendant Corporation					100	0.03
Pharmacia Corp.					102	0.02
Newell Rubbermaid Inc.					103	0.02
Walgreen Co.					106	0.02
Shell Transport and Trading ADR					109	0.01
AXA ADR					110	0.01
MBNA Corp.					113	0.01
Hershey Foods Corporation					114	0.01
Minnesota Mining and Manufacturing Co.					115	0.01
Pechiney S.A. ADR					116	0.00
KLA - Tencor Corp.					117	0.00
Analog Devices Inc.					119	0.00
Xerox Corp.					120	0.00
Pitney Bowes Inc.					121	0.00
Schering AG ADR					122	0.00
The Goodyear Tire and Rubber Co.					124	0.00
Group Danone					126	0.00
Kimberly-Clark Corp.					128	0.00
Cadbury Schweppes plc ADR					130	0.00
Avery Dennison Corp.					131	0.00
TOTAL		238,626,563				

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 $)	% de Part. Mensual	% Part. Acum.	Pos. Anual	% de Part. Anual
Bonos Externos Globales en U$S 2001-2008	1	175,067,456	24.39	24.39	1	21.71
Bono del Gob. Nac. en U$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.	2	138,351,471	19.28	43.67	2	20.33
Bono del Gob. Nac. en $ 2% 2008 (BODEN)	3	89,679,078	12.50	56.17	4	7.20
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie	4	61,710,336	8.60	64.77	6	6.54
Bonos de Consolidación Previsional - 4ta. Ser. en $	5	21,984,040	3.06	67.83	12	1.50
Bonos Externos Globales en U$S 12,25% 2001-2018	6	20,991,466	2.92	70.76	3	9.09
Bono del Gob. Nac. en $ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.	7	19,961,219	2.78	73.54	8	2.26
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR U$S)	8	18,210,480	2.54	76.07	5	6.84
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12,375%	9	16,289,125	2.27	78.34	15	0.94
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002	10	15,130,368	2.11	80.45	10	1.69
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%	11	13,706,295	1.91	82.36	18	0.71
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie	12	13,238,964	1.84	84.21	11	1.67
Bono del Gob. Nac. en U$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.	13	12,010,410	1.67	85.88	9	2.25
Bonos Externos Globales en U$S 12% 2001-2031	14	10,869,741	1.51	87.39	7	2.64
Bonos de Consolidación en U$S (Provee.) - 3ra. Ser.	15	9,459,379	1.32	88.71	13	1.44
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en $	16	6,556,245	0.91	89.63	24	0.55
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U$S	17	6,249,677	0.87	90.50	16	0.79
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U$S	18	5,639,867	0.79	91.28	21	0.58
Bonos de Consolidación en U$S (Provee.) - 2da. Ser.	19	4,224,170	0.59	91.87	28	0.36
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%	20	3,378,170	0.47	92.34	48	0.12
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004	21	3,366,285	0.47	92.81	26	0.43
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003	22	3,329,105	0.46	93.28	23	0.56
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U$S	23	3,321,152	0.46	93.74	14	1.16
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en $	24	3,013,396	0.42	94.16	25	0.47
CCF L104 Amortización 09/04/02	25	2,885,130	0.40	94.56	22	0.56
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007	26	2,646,000	0.37	94.93	46	0.15
CCF L111 Amortización Vto. 14/05/02	27	2,369,281	0.33	95.26	29	0.34
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005	28	2,350,562	0.33	95.59	20	0.64
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02	29	1,995,179	0.28	95.86	33	0.23
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U$S	30	1,981,535	0.28	96.14	37	0.22
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U$S	31	1,923,109	0.27	96.41	31	0.30
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U$S	32	1,864,784	0.26	96.67	36	0.22
Bonos de Consolidación en $ (Provee.) - 3ra. Ser.	33	1,830,947	0.26	96.92	35	0.22
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U$S	34	1,622,452	0.23	97.15	40	0.18
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11.375%	35	1,608,890	0.22	97.37	50	0.11
Bonos de Consolidación en U$S (Provee.)	36	1,536,121	0.21	97.59	42	0.16
CCF BX92 Amortización 15/09/2002	37	1,534,584	0.21	97.80	56	0.05
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en $	38	1,481,357	0.21	98.01	32	0.29
CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02	39	1,431,520	0.20	98.21	43	0.16
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006	40	1,425,869	0.20	98.41	19	0.67
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)	41	1,319,421	0.18	98.59	49	0.12
Bonos de Consolidación en U$S (Provee.) - 5ta. Ser.	42	1,121,243	0.16	98.75	52	0.10
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003	43	836,602	0.12	98.86	57	0.04
Bonos Externos Globales - Vto. 2009	44	815,720	0.11	98.98	30	0.33
Bonos de Consolidación en $ (Provee.)	45	779,865	0.11	99.09	51	0.11
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en $	46	774,812	0.11	99.19	55	0.06
Bono de Canc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04	47	655,928	0.09	99.28	44	0.16
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%	48	579,872	0.08	99.37	38	0.21
CCF L108 Amortización vto. 22/02/02	49	495,673	0.07	99.43	27	0.42
Bonos de Consolidación en $ (Provee.) - 5ta. Ser.	50	462,760	0.06	99.50	53	0.10
Letras Ext. - Vto. 11/05/04 - en u$s	51	453,750	0.06	99.56	61	0.03
Bonos de Consolidación en $ (Provee.) - 4ta. Ser.	52	398,945	0.06	99.62	60	0.03
CCF TY03 Amortización 21/05/03	53	351,797	0.05	99.67	70	0.01
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02	54	334,132	0.05	99.71	34	0.23
Bonos de Consolidación en U$S (Provee.) - 4ta. Ser.	55	279,410	0.04	99.75	63	0.03
Bonos del Gobierno Nac. Tasa Flotante en u$s Vto. 2006	56	270,000	0.04	99.79	71	0.01
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u$s	57	190,861	0.03	99.82	59	0.03
CCF L107 Amortización Vto. 14/05/2002	58	186,918	0.03	99.84	41	0.16
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%	59	186,000	0.03	99.87	62	0.03
CCF BT02 Amortización 09/05/02	60	149,565	0.02	99.89	68	0.02
CCF L110 Amortización Vto. 14/05/02	61	149,016	0.02	99.91	65	0.02
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%	62	144,980	0.02	99.93	39	0.20
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U$S	63	109,756	0.02	99.95	54	0.07
CCF MV02 Amortización 30/11/02	64	105,200	0.01	99.96	74	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en U$S	65	93,100	0.01	99.97	64	0.02
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en U$S	66	86,389	0.01	99.99	72	0.01
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en $	67	55,425	0.01	99.99	76	0.00
Bonos de Consolidación en $ (Provee.) - 2da. Ser.	68	20,495	0.00	100.00	86	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/04/03	69	11,374	0.00	100.00	88	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/08/02	70	7,649	0.00	100.00	85	0.00
Bonos Externos Serie 1992	71	5,585	0.00	100.00	69	0.01
CCF PRO2 Amortización 01/05/03	72	1,773	0.00	100.00	113	0.00
CCF TY03 Renta 21/05/03	73	1,296	0.00	100.00	156	0.00
CCF BT02 Renta 09/05/02	74	711	0.00	100.00	78	0.00
CCF PRO4 Renta 28/04/03	75	228	0.00	100.00	194	0.00
CCF PRO4 Renta 28/02/03	76	191	0.00	100.00	99	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/01/03	77	89	0.00	100.00	79	0.00
CCF PRO6 Renta 15/04/03	78	36	0.00	100.00	147	0.00
CCF PRO6 Renta 15/01/03	79	14	0.00	100.00	129	0.00
CCF PRO4 Renta 28/02/03	80	10	0.00	100.00	181	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U$S					17	0.71
Tít. Municipalidad de Bahía Blanca al 13,75% Vto. 2006					45	0.15
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2004 Serie F					47	0.14
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser.					58	0.03
Bonos Externos Globales - Vto 2020					66	0.02
Bonos del Tesoro BONTES 9,9375% - Vto. 2027					67	0.02
TOTAL	717,661,807					

Presencia Bursátil Mensual y Anual Títulos Públicos - Rueda Contínua

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

Especie	Pos Mensual	Vol. Efectivo (en $)	% de Part. Mensual	% Part. Acum.	Pos. Anual	% de Part. Anual
Bonos Externos Globales en U$S 2001-2008	1	774,308,962	40.68	40.68	1	43.96
Bono del Gob. Nac. en U$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.	2	331,597,548	17.42	58.10	2	21.01
Bono del Gob. Nac. en $ 2% 2008 (BODEN)	3	175,603,287	9.23	67.33	4	4.13
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie	4	103,609,248	5.44	72.77	5	3.86
Bonos Externos Globales en U$S 12,25% 2001-2018	5	57,870,314	3.04	75.81	3	6.63
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie	6	52,305,411	2.75	78.56	8	1.50
Bonos de Consolidación Previsional - 4ta. Ser. en $	7	48,102,006	2.53	81.09	11	1.20
Bono del Gob. Nac. en $ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.	8	41,873,988	2.20	83.29	7	1.62
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002	9	38,349,465	2.01	85.30	10	1.46
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR U$S)	10	36,510,515	1.92	87.22	6	2.99
Bono del Gob. Nac. en U$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.	11	29,867,902	1.57	88.79	12	1.01
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%	12	24,897,712	1.31	90.10	17	0.57
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en $	13	20,199,808	1.06	91.16	19	0.42
Bonos de Consolidación en U$S (Provee.) - 3ra. Ser.	14	19,247,467	1.01	92.17	16	0.70
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003	15	18,432,580	0.97	93.14	15	0.72
Bonos Externos Globales en U$S 12% 2001-2031	16	16,633,519	0.87	94.01	9	1.47
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12,375%	17	12,569,604	0.66	94.67	13	0.90
CCF L104 Amortización 09/04/02	18	8,599,877	0.45	95.12	18	0.47
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U$S	19	7,660,313	0.40	95.53	14	0.75
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U$S	20	7,387,963	0.39	95.92	21	0.28
Bonos de Consolidación en U$S (Provee.) - 2da. Ser.	21	7,190,192	0.38	96.29	28	0.16
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004	22	6,861,915	0.36	96.65	26	0.18
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006	23	6,315,509	0.33	96.99	22	0.25
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U$S	24	4,492,143	0.24	97.22	27	0.16
Bonos de Consolidación Previsional- 3ra. Ser. en U$S	25	4,480,319	0.24	97.46	30	0.14
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%	26	3,520,116	0.18	97.64	23	0.24
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%	27	3,290,048	0.17	97.81	35	0.10
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007	28	3,087,442	0.16	97.98	45	0.06
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U$S	29	2,898,598	0.15	98.13	42	0.07
CCF BX92 Amortización 15/09/2002	30	2,891,686	0.15	98.28	57	0.03
Bonos de Consolidación en U$S (Provee.)	31	2,568,080	0.13	98.42	49	0.05
CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02	32	2,143,729	0.11	98.53	43	0.06
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02	33	1,993,495	0.10	98.63	40	0.09
CCF L111 Amortización Vto. 14/05/02	34	1,993,130	0.10	98.74	31	0.14
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005	35	1,852,767	0.10	98.84	24	0.23
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en $	36	1,830,365	0.10	98.93	32	0.14
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U$S	37	1,622,863	0.09	99.02	39	0.09
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U$S	38	1,470,381	0.08	99.09	47	0.06
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11.375%	39	1,450,863	0.08	99.17	33	0.13
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)	40	1,399,955	0.07	99.24	48	0.05
Bonos de Consolidación en $ (Provee.) - 3ra. Ser.	41	1,395,582	0.07	99.32	44	0.06
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en $	42	1,377,232	0.07	99.39	36	0.09
Bonos de Consolidación en U$S (Provee.) - 5ta. Ser.	43	1,344,175	0.07	99.46	54	0.04
Bonos Externos Globales - Vto. 2009	44	1,259,485	0.07	99.53	37	0.09
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003	45	1,158,259	0.06	99.59	62	0.02
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en $	46	1,008,074	0.05	99.64	59	0.02
CCF TY03 Amortización 21/05/03	47	810,080	0.04	99.68	71	0.01
Bono de Canc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04	48	798,851	0.04	99.72	50	0.05
Bono de la Prov. de Bs. As. 7ma. Ser. al 13,25% Vto. 2010	49	575,683	0.03	99.75	69	0.01
Bonos de Consolidación en $ (Provee.)	50	574,984	0.03	99.78	46	0.06
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%	51	383,308	0.02	99.81	64	0.01
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02	52	363,709	0.02	99.82	41	0.09
CCF L110 Amortización Vto. 14/05/02	53	352,312	0.02	99.84	67	0.01
Bonos de Consolidación en $ (Provee.) - 5ta. Ser.	54	326,752	0.02	99.86	60	0.02
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u$s	55	302,998	0.02	99.88	56	0.03
Bonos del Gobierno Nac. Tasa Flotante en u$s Vto. 2006	56	270,000	0.01	99.89	79	0.00
Bonos de Consolidación en $ (Provee.) - 4ta. Ser.	57	227,434	0.01	99.90	73	0.01
CCF L108 Amortización vto. 22/02/02	58	221,526	0.01	99.91	25	0.20
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%	59	210,300	0.01	99.92	29	0.15
Bonos de Consolidación en U$S (Provee.) - 4ta. Ser.	60	200,131	0.01	99.94	65	0.01
CCF L107 Amortización Vto. 14/05/2002	61	196,089	0.01	99.95	34	0.12
Bono de la Prov. de Bs. As. 14va. Ser. al 13,75% Vto. 2007	62	194,000	0.01	99.96	75	0.00
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en U$S	63	180,915	0.01	99.97	70	0.01
CCF SL02 Amortización 10/07/02	64	157,233	0.01	99.97	80	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en U$S	65	93,310	0.00	99.98	68	0.01
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en $	66	89,130	0.00	99.98	85	0.00
CCF BT02 Amortización 09/05/02	67	88,311	0.00	99.99	76	0.00
CCF MV02 Amortización 30/11/02	68	56,840	0.00	99.99	90	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en U$S	69	56,234	0.00	99.99	78	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U$S	70	52,535	0.00	100.00	61	0.02
CCF BT03 Renta 21/01/03	71	12,173	0.00	100.00	107	0.00
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2003 Serie E	72	11,010	0.00	100.00	112	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/12/02	73	6,700	0.00	100.00	96	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/10/02	74	6,100	0.00	100.00	99	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en $	75	5,844	0.00	100.00	100	0.00
Bonos Externos Serie 1992	76	5,382	0.00	100.00	66	0.01
CCF SL02 Renta 10/07/02	77	2,965	0.00	100.00	148	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/03/03	78	2,838	0.00	100.00	103	0.00
CCF TY03 Renta 21/11/02	79	2,126	0.00	100.00	129	0.00
CCF PRO4 Renta 28/01/03	80	1,907	0.00	100.00	151	0.00
CCF PRO4 Renta 28/02/03	81	1,868	0.00	100.00	157	0.00
CCF PRO4 Renta 28/03/03	82	1,851	0.00	100.00	158	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/06/02	83	1,446	0.00	100.00	118	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/07/02	84	1,446	0.00	100.00	106	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/08/02	85	1,299	0.00	100.00	117	0.00
CCF TY03 Renta 21/05/03	86	991	0.00	100.00	169	0.00
CCF TY03 Bonte 2003 11,75% Vto. 21/05/02	87	890	0.00	100.00	94	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/11/02	88	740	0.00	100.00	139	0.00
CCF BT02 Renta 09/05/02	89	736	0.00	100.00	89	0.00
Bonos de Consolidación en $ (Provee.) - 2da. Ser.	90	571	0.00	100.00	110	0.00
CCF BX92 Renta 15/03/2002	91	406	0.00	100.00	168	0.00
CCF PRO4 Renta 28/04/03	92	232	0.00	100.00	179	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/07/2002	93	101	0.00	100.00	186	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/09/02	94	80	0.00	100.00	187	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/08/02	95	74	0.00	100.00	188	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/06/02	96	74	0.00	100.00	189	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/01/02	97	50	0.00	100.00	190	0.00
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en $	98	16	0.00	100.00	53	0.05
CCF PRE4 Renta 01/01/02	99	16	0.00	100.00	191	0.00
CCF PRE4 Renta 01/02/02	100	13	0.00	100.00	192	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/09/2002	101	13	0.00	100.00	82	0.00
CCF PRE4 Renta 01/03/02	102	11	0.00	100.00	193	0.00
CCF PRE4 Renta 01/04/02	103	10	0.00	100.00	194	0.00
CCF PRE4 Renta 01/05/02	104	9	0.00	100.00	195	0.00

(Cont.)

Presencia Bursátil Mensual y Anual Títulos Públicos - Rueda Contínua

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

Especie	Pos Mensual	Vol. Efectivo (en $)	% de Part. Mensual	% Part. Acum.	Pos. Anual	% de Part. Anual
CCF PRE4 Renta 01/06/02	105	8	0.00	100.00	196	0.00
CCF PRE4 Renta Vto. 01/07/02	106	6	0.00	100.00	197	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U$S					20	0.41
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2004 Serie F					38	0.09
Tít. Municipalidad de Bahía Blanca al 13,75% Vto. 2006					51	0.05
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 3ra. Ser.					52	0.05
Bonos Externos Globales - Vto 2020					55	0.04
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser.					58	0.02
Bonos de Cons. Deuda Municipal de Resistencia - Prov. Chaco					63	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 10ma. Ser. al 10% Vto. 2004					72	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 2da. Ser. al 12,5% Vto. 3/2000					74	0.00
Bonos de la Rep. Argentina de Cupón Variable Vto. 04/2005					77	0.00
Bonos Garantizados a Tasa Flotante (Disc. U$S)					81	0.00
Bonos Chaqueños de Cons. II en u$s - 1ra. Ser.					83	0.00
Bonos de Cancelación Deuda Pcia. Formosa 1ra. Ser.					84	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Formosa - 1ra. Ser. en U$S					86	0.00
Cert. de Deuda Pública Rionegrina Clase 2 Ser. 1 Cedepir2					87	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en U$S					88	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/01/03					91	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en $					92	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/10/2002					93	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/08/02					95	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser.					97	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/11/02					98	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/01/03					101	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/09/02					102	0.00
Bonos de Deuda Pcia. Entre Ríos 3ra. Ser. 1997					104	0.00
CCF PRO4 Renta 28/02/03					105	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/10/02					108	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/06/02					109	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/04/02					111	0.00
CCF PRO5 Amortización 15/04/03					113	0.00
CCF PRO5 Amortización 15/01/03					114	0.00
CCF PRO5 Amortización 15/07/02					115	0.00
CCF PRO5 Amortización 15/10/02					116	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/07/02					119	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/04/02					120	0.00
Letras Externas - Vto. 12/02/07 - en $					121	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/07/02					122	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/09/02					123	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/08/02					124	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/05/02					125	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/01/02					126	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/02/02					127	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.					128	0.00
CCF BT03 Renta 21/01/02					130	0.00
CCF PRO5 Renta 15/01/03					131	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/07/02					132	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/03/02					133	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/01/02					134	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/03/03					135	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/05/03					136	0.00
CCF PRO5 Renta 15/10/02					137	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/03/02					138	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/01/02					140	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/02/02					141	0.00
Bonos Garantizados de la Pcia. de Chubut - 1ra. Ser.					142	0.00
CCF TY05 Venc. 21/05/02 decreto 1005/1					143	0.00
CCF PRO6 Renta 15/07/2002					144	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/12/02					145	0.00
CCF PRO4 Renta 28/10/02					146	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/12/01					147	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/01/03					149	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/02/03					150	0.00
CCF BT03 Renta 21/04/02					152	0.00
CCF PRO6 Renta 15/10/2002					153	0.00
CCF PRO4 Renta 28/09/02					154	0.00
CCF PRO4 Renta 28/11/02					155	0.00
CCF PRO6 Renta 15/01/03					156	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/02/02					159	0.00
CCF PRO6 Renta 15/01/02					160	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/04/02					161	0.00
CCF PRO4 Renta 28/05/02					162	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/05/02					163	0.00
CCF PRO4 Renta 28/06/02					164	0.00
CCF PRO4 Renta 28/12/01					165	0.00
CCF PRO5 Renta 15/04/03					166	0.00
CCF PRO6 Renta 15/04/02					167	0.00
CCF PRO5 Renta 15/07/02					170	0.00
Bonos Garantizados de la Pcia. de Chubut - 2da. Ser.					171	0.00
CCF PRO4 Renta 28/04/02					172	0.00
CCF PRO2 Renta 01/01/02					173	0.00
CCF BX92 Renta 15/09/2002					174	0.00
CCF PRO2 Renta 01/02/02					175	0.00
CCF PRO2 Renta 01/02/03					176	0.00
CCF PRO4 Renta 28/01/02					177	0.00
CCF PRO4 Renta 28/12/02					178	0.00
CCF PRO2 Renta 01/10/02					180	0.00
CCF PRO2 Renta 01/11/02					181	0.00
CCF PRO2 Renta 01/12/02					182	0.00
CCF PRO2 Renta 01/01/03					183	0.00
CCF PRO4 Renta 28/07/02					184	0.00
CCF PRO1 Renta 01/01/02					185	0.00
TOTAL	1,903,376,551					

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
Drogueria Magna O.N. - 1ra. Ser. Vto. 04/2002	1	638,976	48.36	48.36	4	12.82
Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser.	2	440,250	33.32	81.69	5	10.57
Probenefit O.N. Simples 1ra. Ser.	3	149,950	11.35	93.04	1	28.10
Arscap (PYME) O.N. - 1ra. Ser.	4	45,630	3.45	96.49	10	0.91
Cresud O.N. Conv. al 8%	5	33,374	2.53	99.02	11	0.67
Cia. Int. de Telecomunicaciones O.N. 1ra. Ser. B - Vto 08/04	6	13,000	0.98	100.00	13	0.26
Banco Sudameris O.N. Simple Serie 2					2	15.62
Frutucumán - V. de Deuda Corto Plazo - 5ta. Emisión					3	14.61
Banco Francés O.N. - 1ra. Clase					6	6.36
Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser.					7	5.33
Metrogas O.N. - Serie A					8	2.17
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 3ra. Ser.					9	1.58
Euromayor O.N. - 2da. Ser.					12	0.46
Pecom Energía O.N. - Clase F Vto. 8/2005					14	0.17
Euromayor O.N. - 1ra. Ser.					15	0.15
Bco. Roberts O.N. - 3ra. Serie Vto. 2003					16	0.10
Banco Hipotecario O.N. - Clase 1 Vto. 04/2003					17	0.05
Cablevisión O.N. - Clase 10 Serie I					18	0.05
TOTAL	1,321,180					

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
Autopistas del Sol O.N. Clase A - Vto. 01/08/04	1	3,132,725	43.40	43.40	3	13.46
Cia. Int. de Telecomunic. O.N. 1ra. Ser. A Canje - Vto. 8/04	2	1,188,418	16.47	59.87	2	20.11
Drogueria Magna O.N. - 1ra. Ser. Vto. 04/2002	3	987,846	13.69	73.56	7	4.25
Probenefit O.N. Simples 1ra. Ser.	4	896,100	12.42	85.97	5	9.21
Arscap (PYME) O.N. - 1ra. Ser.	5	561,470	7.78	93.75	10	2.41
Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser.	6	438,150	6.07	99.82	11	2.26
Cia. Int. de Telecomunicaciones O.N. 1ra. Ser. B - Vto 08/04	7	12,750	0.18	100.00	6	4.52
Pecom Energía O.N. - Clase F Vto. 8/2005					1	21.00
Banco Hipotecario O.N. - Clase 1 Vto. 04/2003					4	10.46
Banco Francés O.N. - 1ra. Clase					8	3.92
Pecom Energía O.N. - Clase E Vto. 3/2003					9	2.51
Cia. Int. de Telecomunicaciones O.N. 1ra. Ser. A - Vto 08/04					12	2.19
Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser.					13	2.13
Metrogas O.N. - Serie A					14	0.70
Sideco Americana ON - 1ra. Serie Vto. 8/02					15	0.66
Euromayor O.N. - 2da. Ser.					16	0.10
Cablevisión O.N. - Clase 10 Serie I					17	0.09
Euromayor O.N. - 1ra. Ser.					18	0.03
Pecom Energía O.N. - Clase H Vto. 5/2009					19	0.01
TOTAL	7,217,459					

A C I N D A R

CODIGO:ACIN

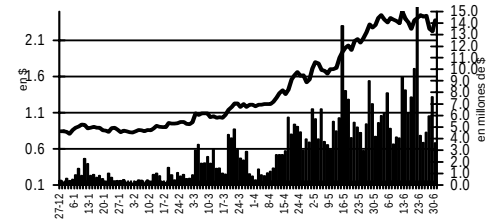
Descripción de la compañía	
Sector:	Sidero Metalúrgica
Capital Social ($):	139,853,968
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio

Indicadores Bursátiles		
Cotización:	$	2.380
Cot/V.Libro:		176.19%
Beta:		1.30
Rotación:		91.73%
Volatilidad - 40R:		55.94%
Cot/Ganancias:		0.42
Ganancias p/acción:	$	5.708
Capitalización (mill):	$	332.85
Vol. efvo. prom. diario:	$	6,414,456
Ponderación en MERVAL %:		9.47

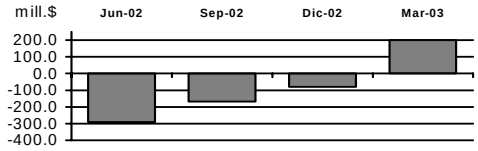
Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	580.69	656.84
Activo No Corriente	982.84	987.42
Activo Total	**1,563.54**	**1,644.26**
Pasivo Corriente	774.96	1,043.12
Pasivo No Corriente	817.59	412.22
Pasivo Total	**1,592.55**	**1,455.34**
Patrimonio Neto	**(29.01)**	**188.91**
Indice Endeudamiento	-5489.30%	770.37%
Indice Solvencia	0.98	1.13
Indice Liquidez	0.75	0.63

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	1,029.74	289.28
Resultado de Explotación	368.12	95.43
Resultado Ordinario	-316.19	199.56
Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Result. Final del Per.	**-316.19**	**199.56**
Ganancias/Pat. Neto:	-	422.54%

Evolución de Cotización y Volumen



Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.$)



A L U A R

CODIGO:ALUA

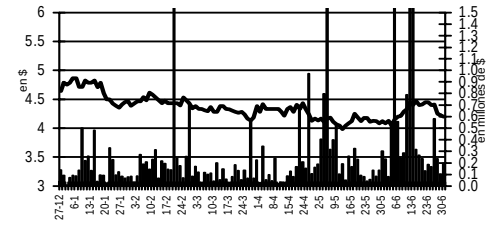
Descripción de la compañía	
Sector:	Explot. Aluminio P.
Capital Social ($):	700,000,000
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio

Indicadores Bursátiles		
Cotización:	$	4.200
Cot/V.Libro:		174.34%
Beta:		0.34
Rotación:		2.39%
Volatilidad - 40R:		23.45%
Cot/Ganancias:		10.97
Ganancias p/acción:	$	0.383
Capitalización (mill):	$	2,940.00
Vol. efvo. prom. diario:	$	836,879
Ponderación en MERVAL %:		0.78

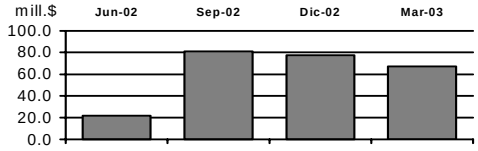
Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	1,059.95	1,049.22
Activo No Corriente	1,320.66	1,333.89
Activo Total	**2,380.61**	**2,383.12**
Pasivo Corriente	357.82	388.11
Pasivo No Corriente	393.47	308.69
Pasivo Total	**751.29**	**696.80**
Patrimonio Neto	**1,629.32**	**1,686.32**
Indice Endeudamiento	.	41.32%
Indice Solvencia	3.17	3.42
Indice Liquidez	2.96	2.70

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	731.48	1,096.73
Resultado de Explotación	257.90	355.12
Resultado Ordinario	154.97	201.05
Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Result. Final del Per.	**154.97**	**201.05**
Ganancias/Pat. Neto:	19.02%	15.90%

Evolución de Cotización y Volumen



Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.$)



A T A N O R

CODIGO:ATAN

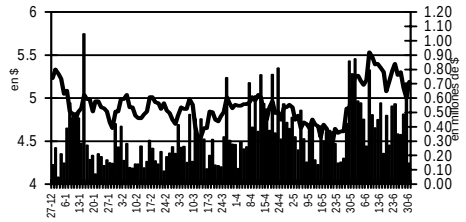
Descripción de la compañía

Sector:	Química
Capital Social ($):	71,000,000
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	5.190
Cot/V.Libro:		117.94%
Beta:		0.41
Rotación:		13.37%
Volatilidad - 40R:		39.53%
Cot/Ganancias:		13.25
Ganancias p/acción:	$	0.392
Capitalización (mill):	$	368.49
Vol. efvo. prom. diario:	$	474,678
Ponderación en MERVAL %:		1.58

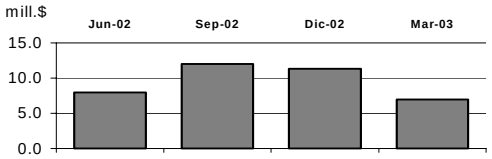
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	238.54	238.52
Activo No Corriente	253.94	254.54
Activo Total	**492.48**	**493.06**
Pasivo Corriente	186.61	171.72
Pasivo No Corriente	1.18	8.89
Pasivo Total	**187.79**	**180.61**
Patrimonio Neto	**304.69**	**312.45**
Indice Endeudamiento	61.63%	57.80%
Indice Solvencia	2.62	2.73
Indice Liquidez	1.28	1.39

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	618.17	123.34
Resultado de Explotación	160.99	23.63
Resultado Ordinario	45.14	6.95
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.$)



B A N C O F R A N C E S

CODIGO:FRAN

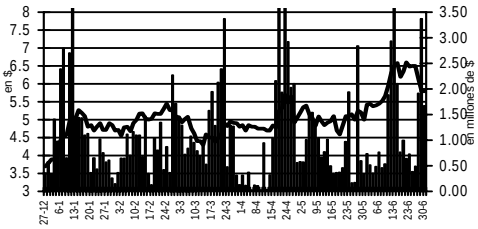
Descripción de la compañía

Sector:	Bancos
Capital Social ($):	368,128,000
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	5.800
Cot/V.Libro:		114.05%
Beta:		1.38
Rotación:		6.99%
Volatilidad - 40R:		60.01%
Cot/Ganancias:		0.00
Ganancias p/acción:	$	-
Capitalización (mill):	$	2,135.14
Vol. efvo. prom. diario:	$	1,285,729
Ponderación en MERVAL %:		3.84

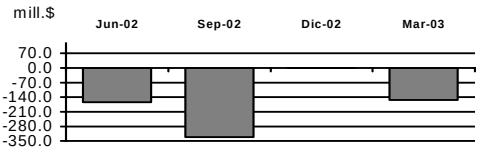
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	-	-
Activo No Corriente	-	-
Activo Total	**14,634.87**	**13,745.89**
Pasivo Corriente	-	-
Pasivo No Corriente	-	-
Pasivo Total	**12,623.65**	**11,873.70**
Patrimonio Neto	**2,011.23**	**1,872.19**
Indice Solvencia	1.16	1.16

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	4,776.30	706.11
Resultado de Explotación	785.43	-221.78
Resultado Ordinario	-1.24	-153.93
Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Result. Final del Per.	**-1.24**	**-153.93**
Ganancias/Pat. Neto:	-	-

Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.$)



BANSUD

CODIGO:BSUD

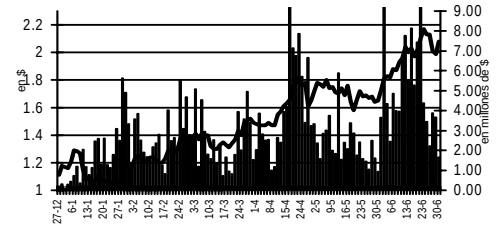
Descripción de la compañía	
Sector:	Bancos
Capital Social ($):	455,242,000
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles		
Cotización:	$	2.080
Cot/V.Libro:		79.82%
Beta:		0.97
Rotación:		24.29%
Volatilidad - 40R:		48.35%
Cot/Ganancias:		22.16
Ganancias p/acción:	$	0.094
Capitalización (mill):	$	946.90
Vol. efvo. prom. diario:	$	5,529,653
Ponderación en MERVAL %:		7.46

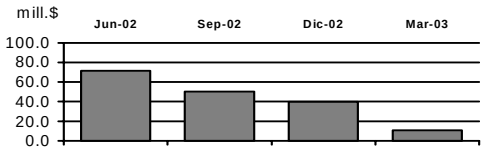
Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	-	-
Activo No Corriente	-	-
Activo Total	**2,716.04**	**2,729.32**
Pasivo Corriente	-	-
Pasivo No Corriente	-	-
Pasivo Total	**1,606.39**	**1,542.98**
Patrimonio Neto	**1,109.65**	**1,186.34**
Indice Solvencia	1.69	1.77

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	1,369.74	127.73
Resultado de Explotación	163.33	-11.18
Resultado Ordinario	159.52	10.68
Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Result. Final del Per.	**159.52**	**10.68**
Ganancias/Pat. Neto:	14.38%	3.60%

Evolución de Cotización y Volumen



Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.$)



CELULOSA

CODIGO:CELU

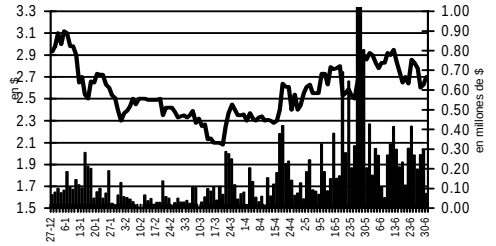
Descripción de la compañía	
Sector:	Ind. Extractivas y Prim.
Capital Social ($):	75,974,304
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Mayo

Indicadores Bursátiles		
Cotización:	$	2.700
Cot/V.Libro:		96.69%
Beta:		0.69
Rotación:		6.59%
Volatilidad - 40R:		58.64%
Cot/Ganancias:		3.78
Ganancias p/acción:	$	0.714
Capitalización (mill):	$	205.13
Vol. efvo. prom. diario:	$	250,300
Ponderación en MERVAL %:		0.61

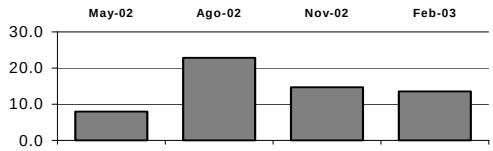
Balances (en mill.$)	Al 30/11/02	Al 28/2/03
Activo Corriente	76.26	73.39
Activo No Corriente	316.28	318.40
Activo Total	**392.54**	**391.79**
Pasivo Corriente	39.75	43.99
Pasivo No Corriente	152.78	135.65
Pasivo Total	**192.53**	**179.63**
Patrimonio Neto	**200.01**	**212.15**
Indice Endeudamiento	96.26%	84.67%
Indice Solvencia	2.04	2.18
Indice Liquidez	1.92	1.67

Est. Resultados (en mill.$)	Al 30/11/02	Al 28/2/03
Ingresos de Explotación	119.76	177.67
Resultado de Explotación	11.06	16.17
Resultado Ordinario	29.39	40.68
Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Result. Final del Per.	**29.39**	**40.68**
Ganancias/Pat. Neto:	29.39%	25.56%

Evolución de Cotización y Volumen



Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.$)



CENTRAL PUERTO

CODIGO:CEPU2

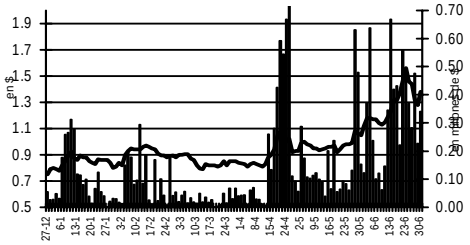
Descripción de la compañía

Sector:	Electricidad
Capital Social ($):	88,505,982
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	1.380
Cot/V.Libro:		23.21%
Beta:		1.07
Rotación:		7.45%
Volatilidad - 40R:		60.51%
Cot/Ganancias:		0.73
Ganancias p/acción:	$	1.903
Capitalización (mill):	$	122.14
Vol. efvo. prom. diario:	$	329,602
Ponderación en MERVAL %:		0.86

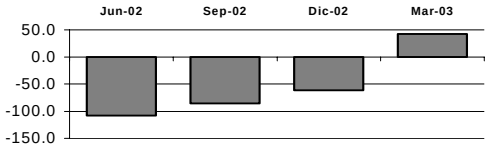
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	88.81	105.05
Activo No Corriente	1,647.26	1,514.18
Activo Total	**1,736.07**	**1,619.23**
Pasivo Corriente	889.37	854.13
Pasivo No Corriente	295.48	238.78
Pasivo Total	**1,184.85**	**1,092.92**
Patrimonio Neto	**551.22**	**526.31**
Indice Endeudamiento	214.95%	207.66%
Indice Solvencia	1.47	1.48
Indice Liquidez	0.10	0.12

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	233.79	48.32
Resultado de Explotación	-35.77	-0.82
Resultado Ordinario	-246.67	42.10
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

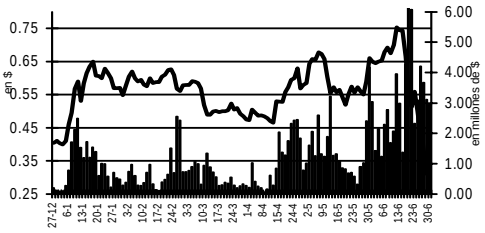
Descripción de la compañía

Sector:	Holding
Capital Social ($):	260,512,000
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	0.439
Cot/V.Libro:		108.93%
Beta:		1.31
Rotación:		23.33%
Volatilidad - 40R:		145.22%
Cot/Ganancias:		0.00
Ganancias p/acción:	$	-
Capitalización (mill):	$	114.36
Vol. efvo. prom. diario:	$	3,039,512
Ponderación en MERVAL %:		2.88

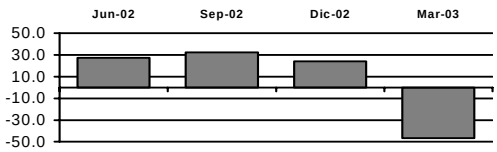
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	4.89	4.95
Activo No Corriente	1,399.27	1,046.71
Activo Total	**1,404.16**	**1,051.66**
Pasivo Corriente	8.03	8.37
Pasivo No Corriente	1,041.88	938.30
Pasivo Total	**1,049.92**	**946.67**
Patrimonio Neto	**354.17**	**104.99**
Indice Endeudamiento	296.45%	901.68%
Indice Solvencia	1.34	1.11
Indice Liquidez	0.61	0.59

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	135.36	-149.32
Resultado de Explotación	133.12	-150.08
Resultado Ordinario	96.18	-4.65
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. $)



CRESUD

CODIGO:CRES

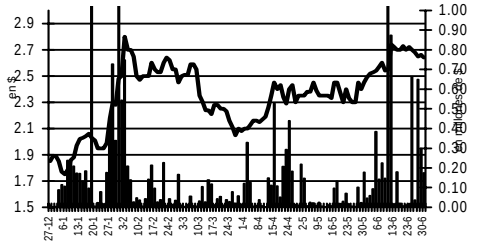
Descripción de la compañía	
Sector:	Electricidad
Capital Social ($):	124,646,902
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio

Indicadores Bursátiles		
Cotización:	$	2.640
Cot/V.Libro:		84.61%
Beta:		0.22
Rotación:		4.52%
Volatilidad - 40R:		37.23%
Cot/Ganancias:		5.61
Ganancias p/acción:	$	0.471
Capitalización (mill):	$	329.07
Vol. efvo. prom. diario:	$	281,397
Ponderación en MERVAL %:		0.52

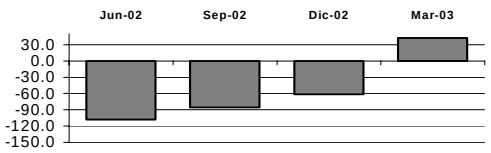
Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	79.28	82.67
Activo No Corriente	507.78	505.80
Activo Total	**587.06**	**588.47**
Pasivo Corriente	28.43	31.75
Pasivo No Corriente	188.03	167.78
Pasivo Total	**216.46**	**199.53**
Patrimonio Neto	**369.06**	**388.94**
Indice Endeudamiento	58.65%	51.30%
Indice Solvencia	2.71	2.95
Indice Liquidez	2.79	2.60

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	38.47	49.66
Resultado de Explotación	19.76	21.75
Resultado Ordinario	30.56	43.99
Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Result. Final del Per.	**30.56**	**43.99**
Ganancias/Pat. Neto:	16.56%	15.08%

Evolución de Cotización y Volumen



Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.$)



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA

CODIGO: DGCU2

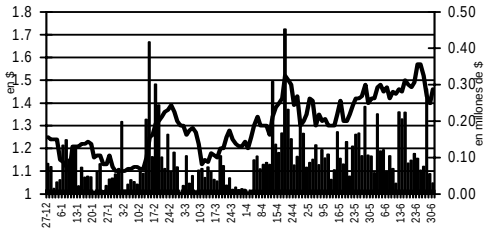
Descripción de la compañía	
Sector:	Petróleo y Gas
Capital Social ($):	202,351,000
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles		
Cotización:	$	1.460
Cot/V.Libro:		51.92%
Beta:		0.63
Rotación:		1.15%
Volatilidad - 40R:		50.28%
Cot/Ganancias:		26.84
Ganancias p/acción:	$	0.054
Capitalización (mill):	$	380.35
Vol. efvo. prom. diario:	$	116,417
Ponderación en MERVAL %:		0.75

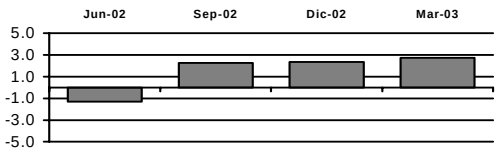
Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	63.64	70.90
Activo No Corriente	557.17	557.35
Activo Total	**620.81**	**628.24**
Pasivo Corriente	58.92	58.50
Pasivo No Corriente	0.70	0.00
Pasivo Total	**59.61**	**58.50**
Patrimonio Neto	**561.19**	**569.01**
Indice Endeudamiento	10.62%	10.28%
Indice Solvencia	10.41	10.74
Indice Liquidez	1.08	1.21

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	169.18	31.96
Resultado de Explotación	28.36	2.61
Resultado Ordinario	9.32	2.75
Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Result. Final del Per.	**9.32**	**2.75**
Ganancias/Pat. Neto:	1.66%	1.93%

Evolución de Cotización y Volumen



Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill. $)



CENTRAL COSTANERA

CODIGO:CECO2

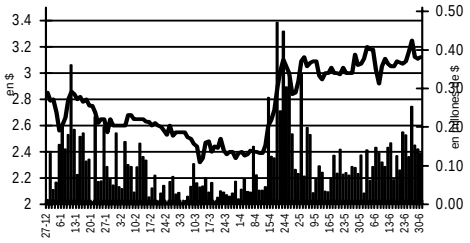
Descripción de la compañía

Sector:	Electricidad
Capital Social ($):	146,988,378
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	3.120
Cot/V.Libro:		62.65%
Beta:		0.54
Rotación:		1.74%
Volatilidad - 40R:		32.89%
Cot/Ganancias:		4.85
Ganancias p/acción:	$	0.644
Capitalización (mill):	$	458.60
Vol. efvo. prom. diario:	$	128,052
Ponderación en MERVAL %:		0.53

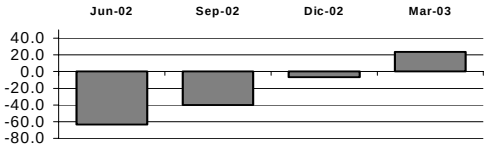
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	207.41	223.24
Activo No Corriente	1,677.81	1,554.43
Activo Total	**1,885.22**	**1,777.67**
Pasivo Corriente	640.43	318.18
Pasivo No Corriente	538.02	727.50
Pasivo Total	**1,178.45**	**1,045.68**
Patrimonio Neto	**706.77**	**731.99**
Indice Endeudamiento	166.74%	142.85%
Indice Solvencia	1.60	1.70
Indice Liquidez	0.32	0.70

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	411.76	88.32
Resultado de Explotación	175.32	42.31
Resultado Ordinario	-27.17	23.65
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.$)



GRUPO FINANCIERO GALICIA

CODIGO:GGAL

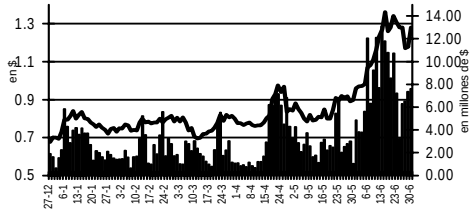
Descripción de la compañía

Sector:	Holding
Capital Social ($):	1,092,407,000
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	1.280
Cot/V.Libro:		87.49%
Beta:		1.54
Rotación:		14.52%
Volatilidad - 40R:		66.22%
Cot/Ganancias:		0.00
Ganancias p/acción:	$	-
Capitalización (mill):	$	1,398.28
Vol. efvo. prom. diario:	$	7,929,707
Ponderación en MERVAL %:		17.72

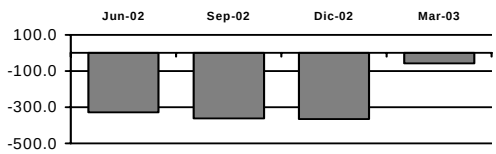
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente		
Activo No Corriente		
Activo Total	**1,680.95**	**1,648.05**
Pasivo Corriente		
Pasivo No Corriente		
Pasivo Total	**56.47**	**49.85**
Patrimonio Neto	**1,624.48**	**1,598.19**
Indice Solvencia	29.77	33.06

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos Financieros	-1,427.47	-43.22
Result. Neto de Interm. Fin.	-1,438.69	-45.23
Resutl. Neto antes de Imp.	-1,458.79	-58.60
Result. Neto Final	**-1,458.79**	**-58.60**
Resultados/Pat. Neto:	-	-

Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.$)



GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN — CODIGO:GARO

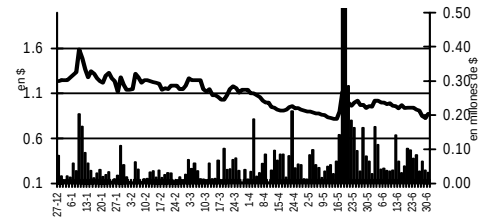
Descripción de la compañía

Sector:	Holding
Capital Social ($):	623,987
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	0.875
Cot/V.Libro:		88.26%
Beta:		0.34
Rotación:		210.55%
Volatilidad - 40R:		77.54%
Cot/Ganancias:		6.56
Ganancias p/acción:	$	9.10
Capitalización (mill):	$	0.55
Vol. efvo. prom. diario:	$	65,691
Ponderación en MERVAL %:		0.37

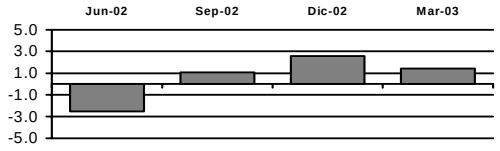
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	8.48	8.03
Activo No Corriente	6.28	6.39
Activo Total	**14.76**	**14.42**
Pasivo Corriente	3.52	3.73
Pasivo No Corriente	5.82	6.15
Pasivo Total	**9.34**	**9.88**
Patrimonio Neto	**5.42**	**4.55**
Indice Endeudamiento	172.20%	217.16%
Indice Solvencia	1.58	1.46
Indice Liquidez	2.41	2.15

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos Financieros	-1.25	-1.19
Result. Neto de Interm. Fin.	-1.92	-2.13
Resutl. Neto antes de Imp.	-6.43	-7.37
Result. Neto Final	**5.13**	**4.26**
Resultados/Pat. Neto:	189.40%	124.85%

Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.$)



GAS NATURAL BAN — CODIGO:GBAN

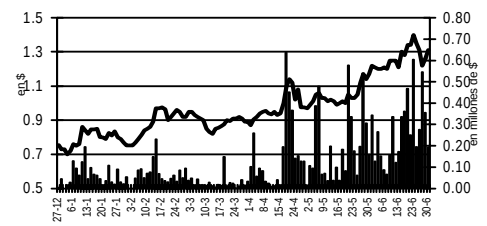
Descripción de la compañía

Sector:	Petróleo y Gas
Capital Social ($):	325,539,966
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	1.310
Cot/V.Libro:		55.82%
Beta:		0.67
Rotación:		1.66%
Volatilidad - 40R:		50.20%
Cot/Ganancias:		1.72
Ganancias p/acción:	$	0.76
Capitalización (mill):	$	426.46
Vol. efvo. prom. diario:	$	269,966
Ponderación en MERVAL %:		0.82

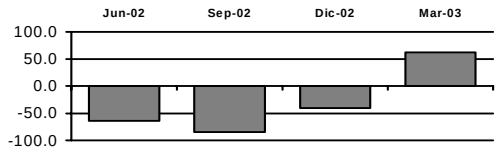
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	158.85	134.82
Activo No Corriente	1,349.47	1,299.42
Activo Total	**1,508.32**	**1,434.24**
Pasivo Corriente	288.30	78.66
Pasivo No Corriente	521.31	591.58
Pasivo Total	**809.61**	**670.25**
Patrimonio Neto	**698.70**	**763.99**
Indice Endeudamiento	115.87%	87.73%
Indice Solvencia	1.86	2.14
Indice Liquidez	0.55	1.71

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos Financieros	522.25	87.90
Result. Neto de Interm. Fin.	58.11	1.49
Resutl. Neto antes de Imp.	-163.32	61.88
Result. Neto Final	**-163.32**	**61.88**
Resultados/Pat. Neto:	-	32.40%

Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.$)



JUAN MINETTI

CODIGO:JMIN

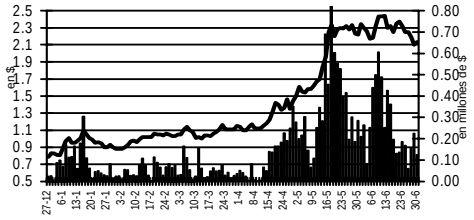
Descripción de la compañía

Sector:	Construcción
Capital Social ($):	202,056,899
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	2.130
Cot/V.Libro:		208.10%
Beta:		0.90
Rotación:		2.60%
Volatilidad - 40R:		62.91%
Cot/Ganancias:		0.00
Ganancias p/acción:	$	-
Capitalización (mill):	$	430.38
Vol. efvo. prom. diario:	$	262,738
Ponderación en MERVAL %:		1.12

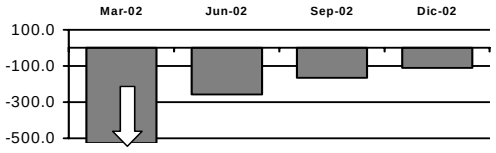
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 30/9/02	Al 31/12/02
Activo Corriente	130.47	167.89
Activo No Corriente	1,573.30	1,480.98
Activo Total	**1,703.77**	**1,648.86**
Pasivo Corriente	520.36	118.95
Pasivo No Corriente	1,003.99	1,323.10
Pasivo Total	**1,524.35**	**1,442.05**
Patrimonio Neto	**179.42**	**206.82**
Indice Endeudamiento	849.62%	697.25%
Indice Solvencia	1.12	1.14
Indice Liquidez	0.25	1.41

Est. Resultados (en mill.$)	Al 30/9/02	Al 31/12/02
Ingresos Financieros	167.57	239.00
Result. Neto de Interm. Fin.	-17.18	-5.75
Resutl. Neto antes de Imp.	-496.98	-443.24
Result. Neto Final	**-496.98**	**-443.24**
Resultados/Pat. Neto:	-	-

Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.$)



LEDESMA

CODIGO:LEDE

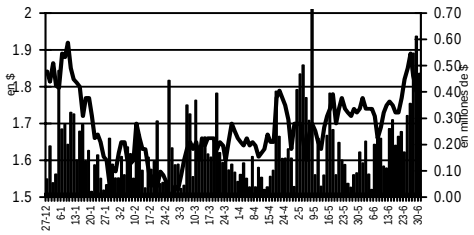
Descripción de la compañía

Sector:	Primario
Capital Social ($):	440,000,000
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Marzo

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	1.790
Cot/V.Libro:		78.27%
Beta:		0.41
Rotación:		1.14%
Volatilidad - 40R:		32.62%
Cot/Ganancias:		0.00
Ganancias p/acción:	$	-
Capitalización (mill):	$	787.60
Vol. efvo. prom. diario:	$	250,740
Ponderación en MERVAL %:		0.91

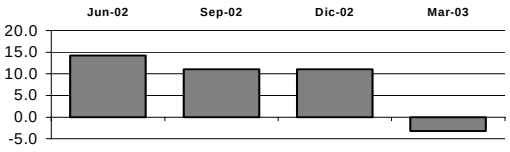
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	326.77	318.75
Activo No Corriente	790.87	817.13
Activo Total	**1,117.65**	**1,135.88**
Pasivo Corriente	85.11	113.06
Pasivo No Corriente	8.95	16.62
Pasivo Total	**94.06**	**129.68**
Patrimonio Neto	**1,023.59**	**1,006.20**
Indice Endeudamiento	9.19%	12.89%
Indice Solvencia	11.88	8.76
Indice Liquidez	3.84	2.82

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	587.37	759.53
Resultado de Explotación	82.39	128.07
Resultado Ordinario	33.29	-12.90
Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Result. Final del Per.	**33.29**	**-12.90**
Resultados/Pat. Neto:	4.34%	-

Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.$)



I R S A

CODIGO:IRSA

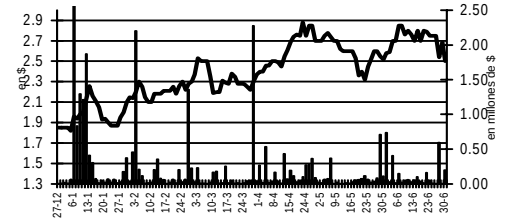
Descripción de la compañía	
Sector:	Comercio
Capital Social ($):	212,000,000
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio

Indicadores Bursátiles		
Cotización:	$	2.500
Cot/V.Libro:		74.13%
Beta:		0.43
Rotación:		1.27%
Volatilidad - 40R:		50.80%
Cot/Ganancias:		2.01
Ganancias p/acción:	$	1.243
Capitalización (mill):	$	530.00
Vol. efvo. prom. diario:	$	134,653
Ponderación en MERVAL %:		0.61

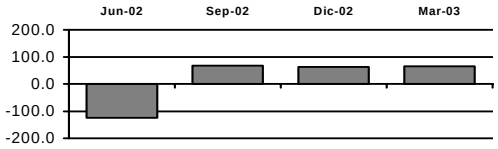
Balances (*)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	214.51	207.36
Activo No Corriente	1,074.56	1,093.80
Activo Total	**1,289.06**	**1,301.16**
Pasivo Corriente	12.24	23.45
Pasivo No Corriente	636.20	562.71
Pasivo Total	**648.44**	**586.15**
Patrimonio Neto	**640.63**	**715.01**
Indice Endeudamiento	101.22%	81.98%
Indice Solvencia	1.99	2.22
Indice Liquidez	17.53	8.84

Est. Resultados (*)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	20.77	35.82
Resultado de Explotación	-5.15	7.30
Resultado Ordinario	127.05	197.63
Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Result. Final del Per.	**127.05**	**197.63**
Resultados/Pat. Neto:	39.66%	36.85%

Evolución de Cotización y Volumen



Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)



M O L I N O S R I O D E L A P L A T A

CODIGO:MOLI

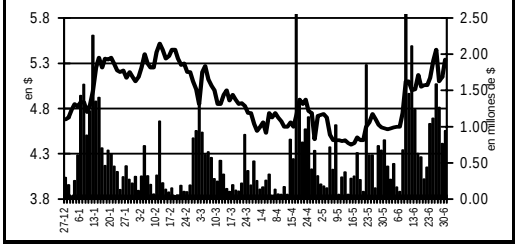
Descripción de la compañía	
Sector:	Alimentación
Capital Social ($):	250,380,000
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles		
Cotización:	$	5.340
Cot/V.Libro:		148.27%
Beta:		0.52
Rotación:		7.62%
Volatilidad - 40R:		36.21%
Cot/Ganancias:		30.50
Ganancias p/acción:	$	0.175
Capitalización (mill):	$	1,337.03
Vol. efvo. prom. diario:	$	953,880
Ponderación en MERVAL %:		2.57

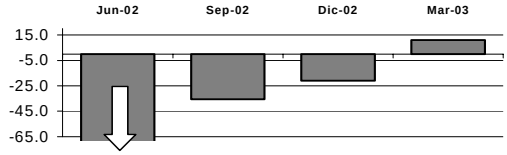
Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	398.70	478.23
Activo No Corriente	1,168.64	1,170.32
Activo Total	**1,567.34**	**1,648.55**
Pasivo Corriente	512.04	582.49
Pasivo No Corriente	183.76	164.33
Pasivo Total	**695.80**	**746.82**
Patrimonio Neto	**871.54**	**901.73**
Indice Endeudamiento	79.84%	82.82%
Indice Solvencia	2.25	2.21
Indice Liquidez	0.78	0.82

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	1,381.58	233.75
Resultado de Explotación	25.20	9.75
Resultado Ordinario	-84.29	10.96
Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Result. Final del Per.	**-84.29**	**10.96**
Resultados/Pat. Neto:	-	4.86%

Evolución de Cotización y Volumen



Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)



METROGAS

CODIGO:METR

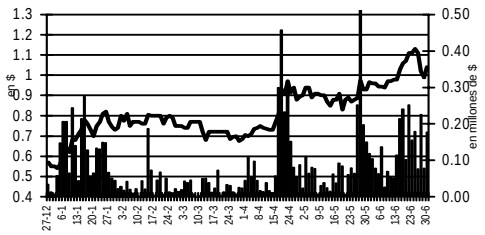
Descripción de la compañía

Sector:	Gasífero
Capital Social ($):	569,171,000
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	1.040
Cot/V.Libro:		66.92%
Beta:		0.84
Rotación:		0.44%
Volatilidad - 40R:		57.16%
Cot/Ganancias:		1.50
Ganancias p/acción:	$	0.693
Capitalización (mill):	$	591.94
Vol. efvo. prom. diario:	$	124,987
Ponderación en MERVAL %:		0.55

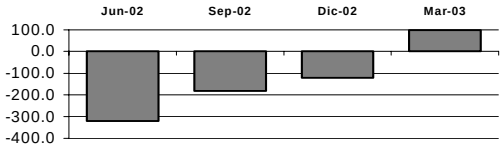
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	219.46	214.97
Activo No Corriente	2,096.93	2,091.06
Activo Total	**2,316.40**	**2,306.03**
Pasivo Corriente	1,090.00	1,029.31
Pasivo No Corriente	441.80	392.12
Pasivo Total	**1,531.79**	**1,421.44**
Patrimonio Neto	**784.61**	**884.59**
Indice Endeudamiento	195.23%	160.69%
Indice Solvencia	1.51	1.62
Indice Liquidez	0.20	0.21

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	719.29	107.73
Resultado de Explotación	-3.74	-16.99
Resultado Ordinario	-489.43	98.63
Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Result. Final del Per.	**-489.43**	**98.63**
Resultados/Pat. Neto:	-	44.60%

Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)



PEREZ COMPANC

CODIGO:PC

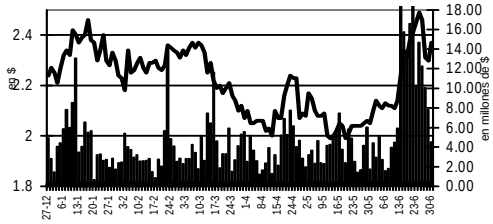
Descripción de la compañía

Sector:	Holding
Capital Social ($):	2,132,000,000
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	2.370
Cot/V.Libro:		109.94%
Beta:		0.78
Rotación:		8.88%
Volatilidad - 40R:		32.48%
Cot/Ganancias:		7.90
Ganancias p/acción:	$	0.300
Capitalización (mill):	$	5,052.84
Vol. efvo. prom. diario:	$	9,467,186
Ponderación en MERVAL %:		14.44

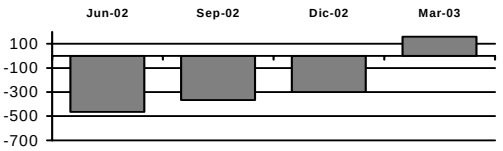
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (*)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	-	-
Activo No Corriente	4,844.00	4,657.00
Activo Total	**4,844.00**	**4,657.00**
Pasivo Corriente	66.00	61.00
Pasivo No Corriente	-	-
Pasivo Total	**66.00**	**61.00**
Patrimonio Neto	**4,778.00**	**4,596.00**
Indice Endeudamiento	1.38%	1.33%
Indice Solvencia	73.39	76.34
Indice Liquidez	0.00	0.00

Est. Resultados (*)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	-1,161.00	155.00
Resultado de Explotación	-1,161.00	154.00
Resultado Ordinario	-1,192.00	160.00
Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Result. Final del Per.	**-1,192.00**	**160.00**
Resultados/Pat. Neto:	-	13.93%

Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)



POLLEDO

CODIGO:POLL

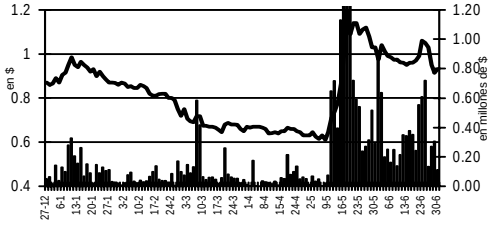
Descripción de la compañía

Sector:	Construcción
Capital Social ($):	125,048,204
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	0.930
Cot/V.Libro:		32.02%
Beta:		0.34
Rotación:		5.70%
Volatilidad - 40R:		87.59%
Cot/Ganancias:		3.04
Ganancias p/acción:	$	0.306
Capitalización (mill):	$	116.29
Vol. efvo. prom. diario:	$	356,186
Ponderación en MERVAL %:		1.00

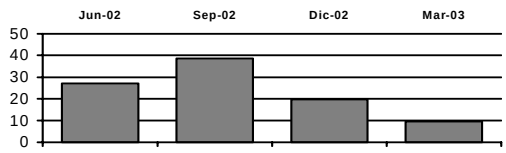
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (*)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	9.80	9.16
Activo No Corriente	386.28	377.11
Activo Total	**396.09**	**386.27**
Pasivo Corriente	19.80	19.07
Pasivo No Corriente	4.88	3.95
Pasivo Total	**24.68**	**23.03**
Patrimonio Neto	**371.41**	**363.24**
Indice Endeudamiento	6.64%	6.34%
Indice Solvencia	16.05	16.78
Indice Liquidez	0.50	0.48

Est. Resultados (*)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	9.08	9.10
Resultado de Explotación	0.76	0.34
Resultado Ordinario	39.71	28.67
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 (*)



RENAULT

CODIGO: RENO

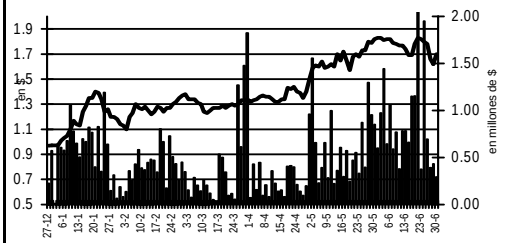
Descripción de la compañía

Sector:	Automotriz
Capital Social ($):	264,000,000
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	1.700
Cot/V.Libro:		148.05%
Beta:		0.96
Rotación:		6.63%
Volatilidad - 40R:		46.90%
Cot/Ganancias:		0.00
Ganancias p/acción:	$	-
Capitalización (mill):	$	448.80
Vol. efvo. prom. diario:	$	875,686
Ponderación en MERVAL %:		2.11

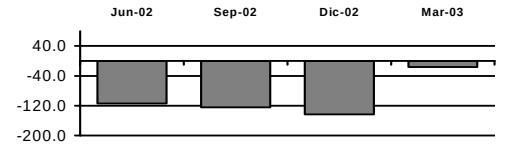
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	541.11	486.94
Activo No Corriente	544.63	520.29
Activo Total	**1,085.73**	**1,007.23**
Pasivo Corriente	666.53	623.32
Pasivo No Corriente	46.55	80.76
Pasivo Total	**713.08**	**704.08**
Patrimonio Neto	**372.65**	**303.15**
Indice Endeudamiento	191.35%	232.25%
Indice Solvencia	1.52	1.43
Indice Liquidez	0.81	0.78

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	614.97	149.99
Resultado de Explotación	-365.47	-38.06
Resultado Ordinario	-465.64	-15.77
Resultado Extraordinario	-106.10	0.00
Result. Final del Per.	**-571.82**	**-15.77**
Resultados/Pat. Neto:	-	-

Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.$)



REPSOL YPF

CODIGO: REP

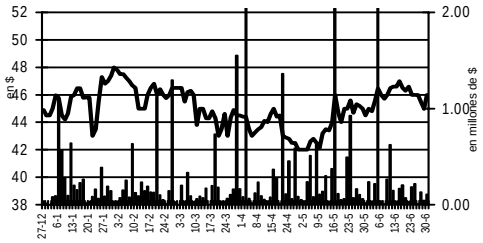
Descripción de la compañía

Sector:	Petróleo
Capital Social ($):	1,220,863,463
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	46.000
Cot/V.Libro:		128.82%
Beta:		0.38
Rotación:		0.61%
Volatilidad - 40R:		22.69%
Cot/Ganancias:		1.91
Ganancias p/acción:	$	240.919
Capitalización (mill):	$	56,159.72
Vol. efvo. prom. diario:	$	369,509
Ponderación en MERVAL %:		0.67

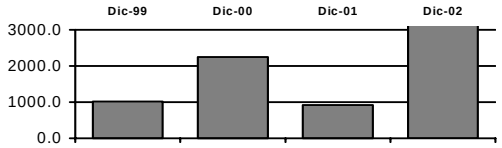
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 31/12/01	Al 31/12/02
Activo Corriente	15,994.64	35,593.25
Activo No Corriente	29,933.04	86,550.83
Activo Total	**45,927.68**	**122,144.08**
Pasivo Corriente	11,687.50	-
Pasivo No Corriente	21,259.82	-
Pasivo Total	**32,947.32**	**-**
Patrimonio Neto	**12,980.36**	**43,596.31**
Indice Endeudamiento	253.82%	0.00%
Indice Solvencia	1.39	#DIV/0!
Indice Liquidez	1.37	#DIV/0!

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/01	Al 31/12/02
Ingresos de Explotación	38,259.82	0.00
Resultado de Explotación	4,392.86	2,634.52
Resultado Ordinario	2,928.57	4,717.10
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

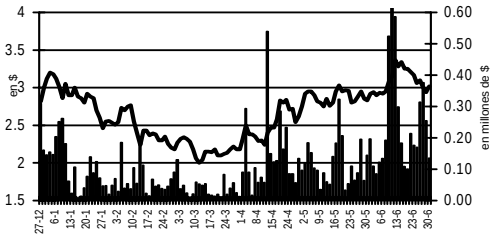
Descripción de la compañía

Sector:	Metalúrgia
Capital Social ($):	24,178,244
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	3.020
Cot/V.Libro:		92.77%
Beta:		0.71
Rotación:		20.31%
Volatilidad - 40R:		42.83%
Cot/Ganancias:		2.54
Ganancias p/acción:	$	1.189
Capitalización (mill):	$	73.02
Vol. efvo. prom. diario:	$	245,554
Ponderación en MERVAL %:		0.72

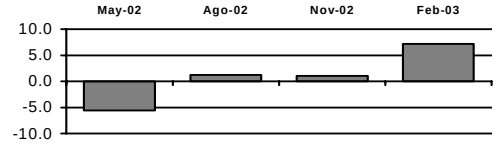
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 30/11/02	Al 28/2/03
Activo Corriente	63.05	68.46
Activo No Corriente	89.97	88.81
Activo Total	**153.02**	**157.27**
Pasivo Corriente	71.50	66.33
Pasivo No Corriente	10.47	12.23
Pasivo Total	**81.97**	**78.56**
Patrimonio Neto	**71.05**	**78.71**
Indice Endeudamiento	115.36%	99.81%
Indice Solvencia	1.87	2.00
Indice Liquidez	0.88	1.03

Est. Resultados (en mill.$)	Al 30/11/02	Al 28/2/03
Ingresos de Explotación	111.92	35.94
Resultado de Explotación	12.21	10.87
Resultado Ordinario	4.31	7.19
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.$)



SIDERAR

CODIGO: ERAR

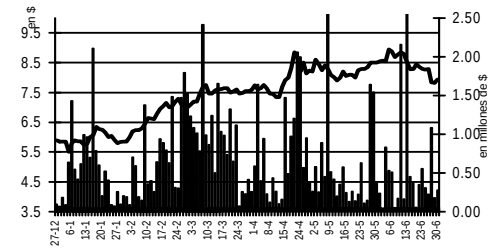
Descripción de la compañía

Sector:	Siderúrgico
Capital Social ($):	347,468,771
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	7.940
Cot/V.Libro:		228.89%
Beta:		0.55
Rotación:		3.68%
Volatilidad - 40R:		29.69%
Cot/Ganancias:		25.93
Ganancias p/acción:	$	0.306
Capitalización (mill):	$	2,758.90
Vol. efvo. prom. diario:	$	639,902
Ponderación en MERVAL %:		2.17

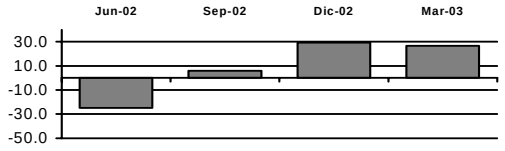
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (*)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	1,109.74	942.42
Activo No Corriente	2,032.80	1,843.00
Activo Total	**3,142.54**	**2,785.42**
Pasivo Corriente	616.47	403.55
Pasivo No Corriente	1,350.68	1,176.52
Pasivo Total	**1,967.15**	**1,580.07**
Patrimonio Neto	**1,175.39**	**1,205.35**
Indice Endeudamiento	167.36%	131.09%
Indice Solvencia	1.60	1.76
Indice Liquidez	1.80	2.34

Est. Resultados (*)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	2,547.73	648.58
Resultado de Explotación	592.12	237.18
Resultado Ordinario	117.08	26.60
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 (*)



SOL PETROLEO

CODIGO: SOLP

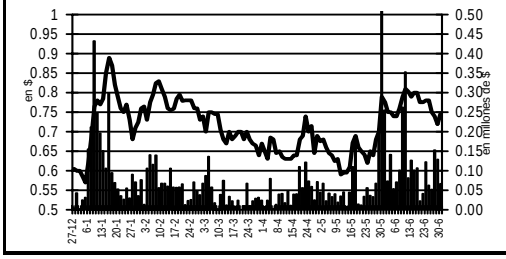
Descripción de la compañía

Sector:	Petróleo
Capital Social ($):	61,271,450
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	0.745
Cot/V.Libro:		60.94%
Beta:		0.77
Rotación:		3.86%
Volatilidad - 40R:		57.85%
Cot/Ganancias:		0.00
Ganancias p/acción:	$	-
Capitalización (mill):	$	45.65
Vol. efvo. prom. diario:	$	118,407
Ponderación en MERVAL %:		0.54

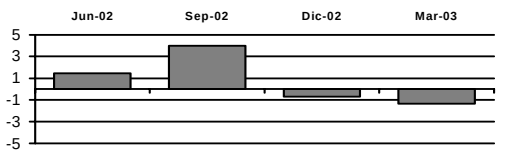
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	33.58	36.31
Activo No Corriente	166.57	155.45
Activo Total	**200.15**	**191.75**
Pasivo Corriente	105.81	105.20
Pasivo No Corriente	17.39	11.65
Pasivo Total	**123.20**	**116.85**
Patrimonio Neto	**76.95**	**74.90**
Indice Endeudamiento	160.11%	156.01%
Indice Solvencia	1.62	1.64
Indice Liquidez	0.32	0.35

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	67.16	104.90
Resultado de Explotación	8.98	14.11
Resultado Ordinario	-1.37	-4.00
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

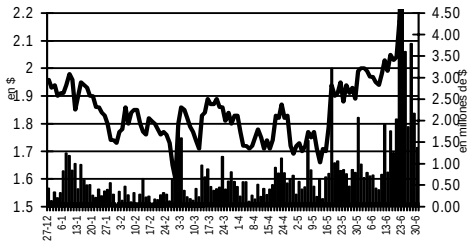
Descripción de la compañía

Sector:	Químicas
Capital Social ($):	334,283,000
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	2.310
Cot/V.Libro:		89.69%
Beta:		0.59
Rotación:		11.28%
Volatilidad - 40R:		48.79%
Cot/Ganancias:		26.89
Ganancias p/acción:	$	0.086
Capitalización (mill):	$	772.19
Vol. efvo. prom. diario:	$	1,884,982
Ponderación en MERVAL %:		3.39

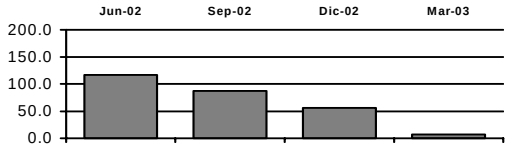
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	159.47	235.43
Activo No Corriente	899.53	888.97
Activo Total	**1,059.00**	**1,124.40**
Pasivo Corriente	154.37	162.71
Pasivo No Corriente	143.90	100.71
Pasivo Total	**298.27**	**263.42**
Patrimonio Neto	**760.73**	**860.99**
Indice Endeudamiento	39.21%	30.59%
Indice Solvencia	3.55	4.27
Indice Liquidez	1.03	1.45

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	521.64	150.28
Resultado de Explotación	151.88	39.23
Resultado Ordinario	224.98	7.18
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

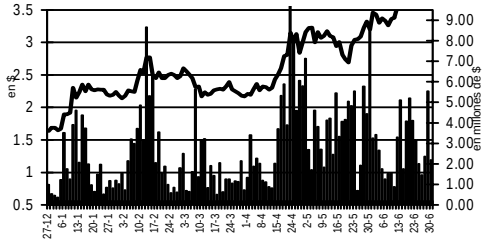
Descripción de la compañía

Sector:	Teléfonos
Capital Social ($):	984,000,000
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Septiembre

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	3.740
Cot/V.Libro:		213.47%
Beta:		1.40
Rotación:		5.73%
Volatilidad - 40R:		63.77%
Cot/Ganancias:		1.01
Ganancias p/acción:	$	3.687
Capitalización (mill):	$	3,680.16
Vol. efvo. prom. diario:	$	2,821,007
Ponderación en MERVAL %:		10.38

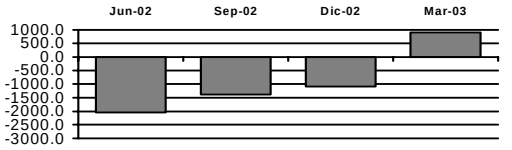
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	1,656.00	1,926.00
Activo No Corriente	8,615.00	8,490.00
Activo Total	**10,271.00**	**10,416.00**
Pasivo Corriente	9,289.00	8,520.00
Pasivo No Corriente	171.00	172.00
Pasivo Total	**9,460.00**	**8,692.00**
Patrimonio Neto	**811.00**	**1,724.00**
Indice Endeudamiento	1166.46%	504.18%
Indice Solvencia	1.09	1.20
Indice Liquidez	0.18	0.23

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	3,048.00	638.00
Resultado de Explotación	-140.00	-25.00
Resultado Ordinario	-4,354.00	907.00
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.$)



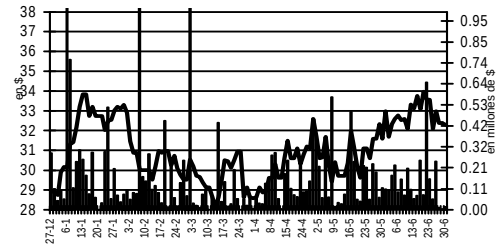
TELEFONICA S.A.

CODIGO: TEF

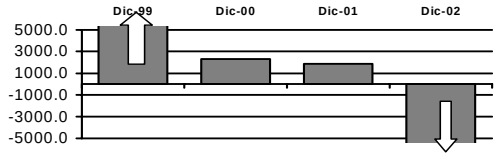
Descripción de la compañía		
Sector:	Teléfonos	
Capital Social ($):	4,860,660,000	
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	
Indicadores Bursátiles		
Cotización:	$	32.300
Cot/V.Libro:		287.87%
Beta:		0.30
Rotación:		0.06%
Volatilidad - 40R:		41.51%
Cot/Ganancias:		0.00
Ganancias p/acción:	$	-
Capitalización (mill):	$	156,999
Vol. efvo. prom. diario:	$	139,673
Ponderación en MERVAL %:		0.73

Balances (en mill.$)	Al 31/12/01	Al 31/12/02
Activo Corriente	10,925.75	33,930.00
Activo No Corriente	66,237.26	184,408.65
Activo Total	**77,163.01**	**218,338.65**
Pasivo Corriente	29,346.91	47,112.44
Pasivo No Corriente	24,725.37	116,687.50
Pasivo Total	**54,072.28**	**163,799.95**
Patrimonio Neto	**23,090.73**	**54,538.70**
Indice Endeudamiento	234.17%	300.34%
Indice Solvencia	1.43	1.33
Indice Liquidez	0.37	0.72
Est. Resultados (en mill.$)	**Al 31/12/01**	**Al 31/12/02**
Ingresos de Explotación	28,610.16	0.00
Resultado de Explotación	4,848.46	92,224.16
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 de Cotización y Volumen



Evolución Resultados de Ejercicios (en mill.$)



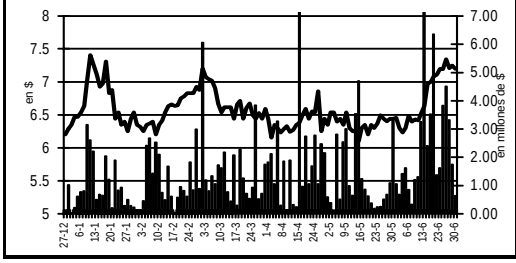
TENARIS S.A.

CODIGO: TS

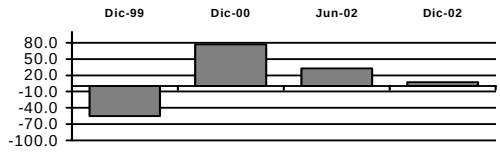
Descripción de la compañía		
Sector:	Holding	
Capital Social ($):	3,911,561,676	
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	
Indicadores Bursátiles		
Cotización:	$	7.200
Cot/V.Libro:		403.53%
Beta:		0.00
Rotación:		1.25%
Volatilidad - 40R:		28.47%
Cot/Ganancias:		0.00
Ganancias p/acción:	$	0.008
Capitalización (mill):	$	28,163
Vol. efvo. prom. diario:	$	2,438,605
Ponderación en MERVAL %:		5.00

Balances (en mill.$)	Al 30/6/02	Al 31/12/02
Activo Corriente	-	2.39
Activo No Corriente	-	7,030.36
Activo Total	**3,874.01**	**7,032.75**
Pasivo Corriente	4,590.66	53.45
Pasivo No Corriente	3,580.42	-
Pasivo Total	**8,171.09**	**53.45**
Patrimonio Neto	**3,163.26**	**6,979.30**
Indice Endeudamiento	258.31%	0.77%
Indice Solvencia	0.47	131.57
Indice Liquidez	0.00	0.04
Est. Resultados (en mill.$)	**Al 30/6/02**	**Al 31/12/02**
Ingresos de Explotación	6,058.39	31.92
Resultado de Explotación	1,073.26	31.67
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 de Cotización y Volumen



Evolución Resultados de Ejercicios a Diciembre (en mill.$)



TRANSENER

CODIGO: Tran

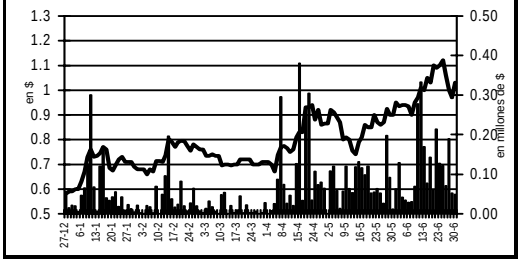
Descripción de la compañía

Sector:	Electricidad
Capital Social ($):	360,198,818
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	1.030
Cot/V.Libro:		67.50%
Beta:		0.79
Rotación:		0.63%
Volatilidad - 40R:		61.93%
Cot/Ganancias:		0.71
Ganancias p/acción:	$	1.446
Capitalización (mill):	$	371
Vol. efvo. prom. diario:	$	113,419
Ponderación en MERVAL %:		0.38

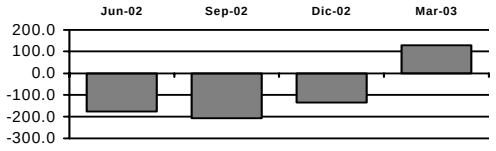
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	129.35	138.18
Activo No Corriente	2,205.44	2,133.01
Activo Total	**2,334.80**	**2,271.19**
Pasivo Corriente	1,212.42	1,095.09
Pasivo No Corriente	675.46	626.46
Pasivo Total	**1,887.88**	**1,721.55**
Patrimonio Neto	**446.92**	**549.64**
Indice Endeudamiento	422.42%	313.22%
Indice Solvencia	1.24	1.32
Indice Liquidez	0.11	0.13

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	220.31	52.21
Resultado de Explotación	51.98	7.68
Resultado Ordinario	-542.20	130.19
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

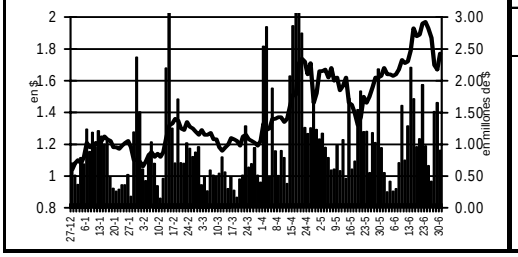
Descripción de la compañía

Sector:	Químicas
Capital Social ($):	794,495,000
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	1.770
Cot/V.Libro:		70.38%
Beta:		1.07
Rotación:		2.53%
Volatilidad - 40R:		65.69%
Cot/Ganancias:		1.62
Ganancias p/acción:	$	1.096
Capitalización (mill):	$	1,406.26
Vol. efvo. prom. diario:	$	1,005,464
Ponderación en MERVAL %:		3.82

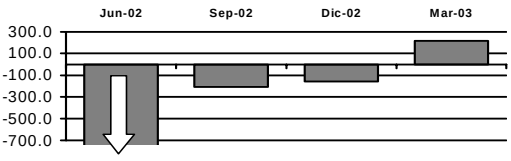
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Activo Corriente	351.17	472.92
Activo No Corriente	5,054.14	4,798.63
Activo Total	**5,405.31**	**5,271.56**
Pasivo Corriente	1,818.33	1,686.32
Pasivo No Corriente	1,813.98	1,587.03
Pasivo Total	**3,632.30**	**3,273.35**
Patrimonio Neto	**1,773.01**	**1,998.20**
Indice Endeudamiento	204.87%	163.81%
Indice Solvencia	1.49	1.61
Indice Liquidez	0.19	0.28

Est. Resultados (en mill.$)	Al 31/12/02	Al 31/3/03
Ingresos de Explotación	904.75	212.15
Resultado de Explotación	431.91	93.20
Resultado Ordinario	-633.43	217.60
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

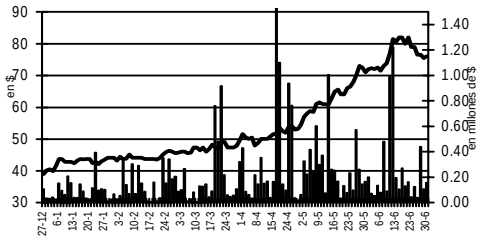
Descripción de la compañía

Sector:	Petróleo
Capital Social ($):	3,933,000,000
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización:	$	76.000
Cot/V.Libro:		147.37%
Beta:		0.27
Rotación:		0.13%
Volatilidad - 40R:		34.29%
Cot/Ganancias:		8.94
Ganancias p/acción:	$	0.850
Capitalización (mill):	$	29,890.80
Vol. efvo. prom. diario:	$	253,673
Ponderación en MERVAL %:		0.70

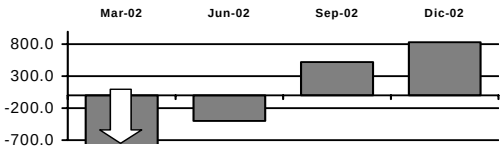
Evolución de Cotización y Volumen



Balances (en mill.$)	Al 30/9/02	Al 31/12/02
Activo Corriente	7,069.00	6,575.00
Activo No Corriente	21,695.00	21,883.00
Activo Total	**28,764.00**	**28,458.00**
Pasivo Corriente	3,649.00	3,711.00
Pasivo No Corriente	4,780.00	4,464.00
Pasivo Total	**8,429.00**	**8,175.00**
Patrimonio Neto	**20,335.00**	**20,283.00**
Indice Endeudamiento	41.45%	40.30%
Indice Solvencia	3.41	3.48
Indice Liquidez	1.94	1.77

Est. Resultados (en mill.$)	Al 30/9/02	Al 31/12/02
Ingresos de Explotación	10,996.00	15,314.00
Resultado de Explotación	4,542.00	6,443.00
Resultado Ordinario	1,580.00	3,344.00
Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Result. Final del Per.	**1,580.00**	**3,344.00**
Resultados/Pat. Neto:	10.36%	16.49%

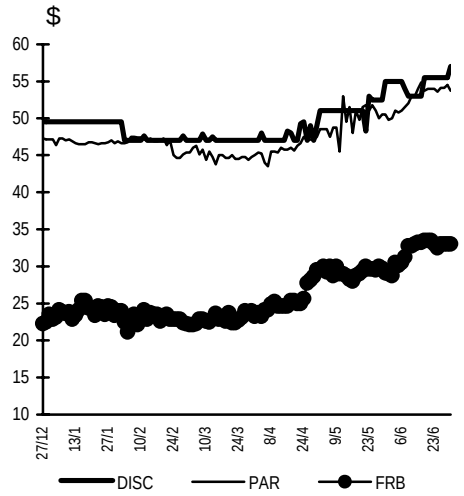
Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.$)



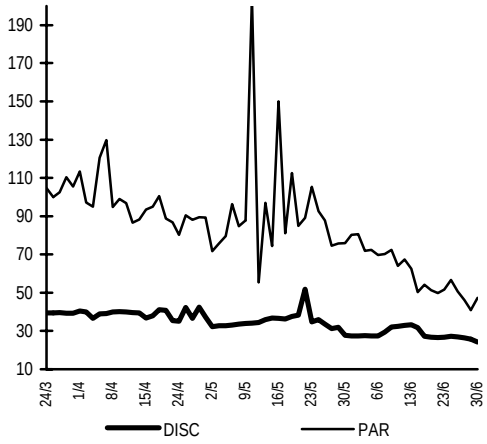
Bonos Brady

Discount		Par		FRB	
CODIGO: DISD		CODIGO: PARD		CODIGO:FRB	
30/06/03		30/06/03		30/06/03	
Precio (c/100 VR)*	57.00	Precio (c/100 VR)*	53.75	Precio (c/100 VR)*	33.00
Stripped TIR	24.20	Stripped TIR	47.25	Stripped TIR	-
Volat-40R	-	Volat-40R	-	Volat-40R	-
Paridad	56.91	Paridad	53.57	Paridad	31.45
Stripped Dur. Mod.(#)	10.49	Stripped Dur. Mod.(#)	8.19	Stripped Dur. Mod.(#)	-
Valor Técnico	-	Valor Técnico	-	Valor Técnico	-
Yield Anual	5.17	Yield Anual	11.23	Yield Anual	8.12

Evolución Precio últimos 6 meses



Evolución Stripped Tir S/Libo



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

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

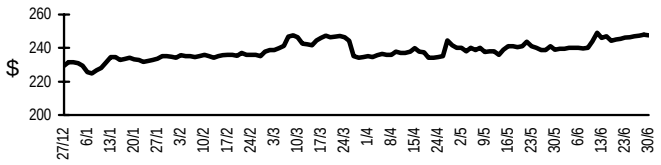
(#) En años.

Boden 2005 en Dólares Estadounidenses

CODIGO: RY05

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	247.50
TIR %	10.75
Volat-40R %	-
Paridad %	88.22
Dur. Mod.(en años)	1.30
Valor Técnico	70.14
"Yield" Anual %	1.44
Pres.Bursátil RC	1.60

Evolución Precio



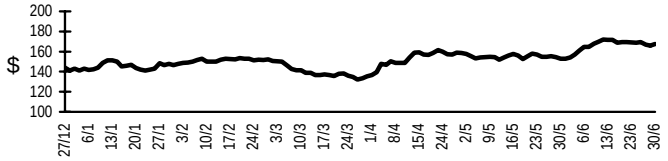
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Boden 2012 en Dólares Estadounidenses

CODIGO: RG12

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	167.50
TIR %	11.98
Volat-40R %	-
Paridad %	59.49
Dur. Mod.(en años)	4.54
Valor Técnico	100.55
"Yield" Anual %	2.26
Pres.Bursátil RC	17.93

Evolución Precio



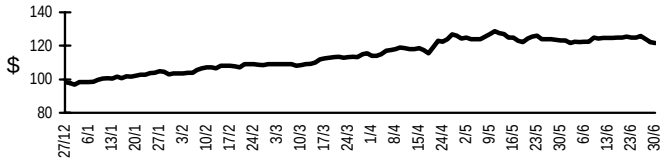
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Boden 2007en Pesos y Ajustado por Cer

CODIGO: RF07

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	121.80
TIR %	n/d
Volat-40R %	-
Paridad %	120.79
Dur. Mod.(en años)	1.97
Valor Técnico	100.83
"Yield" Anual %	1.65
Pres.Bursátil RC	2.36

Evolución Precio

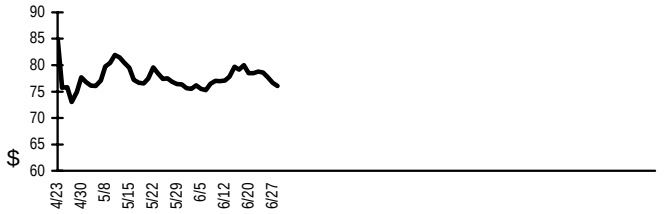


Boden 2008 en Pesos 2%

CODIGO: RS08

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	76.05
TIR %	12.40
Volat-40R %	-
Paridad %	76.50
Dur. Mod.(en años)	0.12
Valor Técnico	101.04
"Yield" Anual %	2.62
Pres.Bursátil RC	0.13

Evolución Precio

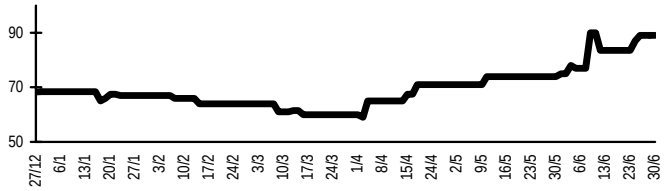


Bono del Tesoro 2003

CODIGO: BT03, BT03D, BT03C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	89.00
TIR %	-
Volat-40R %	-
Paridad %	61.66
Dur. Mod.(en años)	-
Valor Técnico	144.35
"Yield" Anual %	3.17
Pres.Bursátil RC	0.08

Evolución Precio



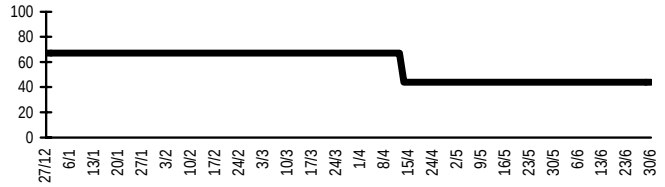
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono del Tesoro 2027

CODIGO: TS27, TS27D, TS27C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	44.00
TIR %	9.85
Volat-40R %	-
Paridad %	30.64
Dur. Mod.(en años)	11.97
Valor Técnico	143.61
"Yield" Anual %	6.48
Pres.Bursátil RC	-

Evolución Precio



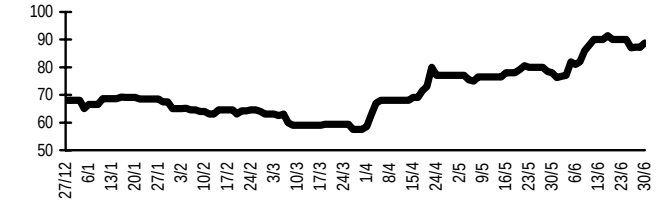
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono del Tesoro 2004

CODIGO: TY04, TY04D, TY04C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	88.75
TIR %	83.09
Volat-40R %	-
Paridad %	60.38
Dur. Mod.(en años)	0.60
Valor Técnico	146.99
"Yield" Anual %	3.17
Pres.Bursátil RC	0.39

Evolución Precio



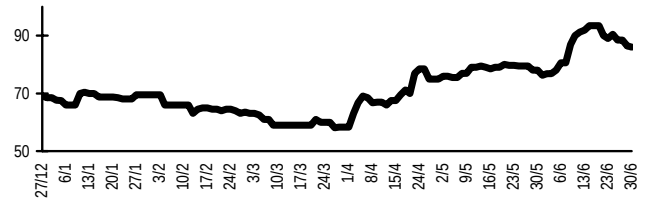
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono del Tesoro 2003

CODIGO: TY03, TY03D, TY03C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	86.00
TIR %	-
Volat-40R %	-
Paridad %	58.40
Dur. Mod.(en años)	-
Valor Técnico	147.26
"Yield" Anual %	-
Pres.Bursátil RC	0.83

Evolución Precio



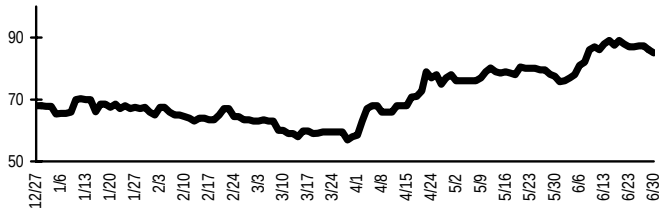
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono del Tesoro 2005

CODIGO: TY05, TY05D, TY05C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	85.00
TIR %	39.35
Volat-40R %	25.02
Paridad %	57.68
Dur. Mod.(en años)	1.43
Valor Técnico	147.36
"Yield" Anual %	3.31
Pres.Bursátil RC	0.16

Evolucion Precio



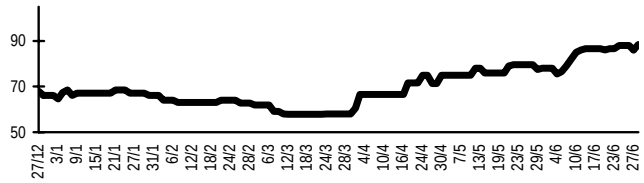
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono del Tesoro 2006

CODIGO: TY06, TY06D, TY06C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	88.47
TIR %	23.84
Volat-40R %	-
Paridad %	59.97
Dur. Mod.(en años)	2.28
Valor Técnico	147.53
"Yield" Anual %	3.18
Pres.Bursátil RC	0.30

Evolucion Precio



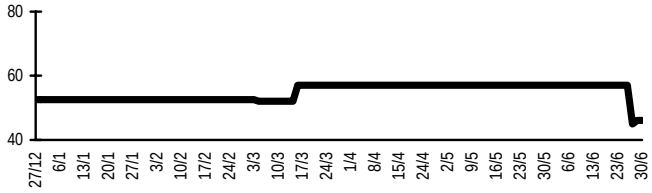
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bocon Previsional 2da Serie $

CODIGO: PRE3, PRE3D, PRE3C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	46.00
TIR %	-
Volat-40R %	-
Paridad %	35.94
Dur. Mod.(en años)	-
Valor Técnico	16.18
"Yield" Anual %	-
Pres.Bursátil RC %	0.01

Evolución Precio

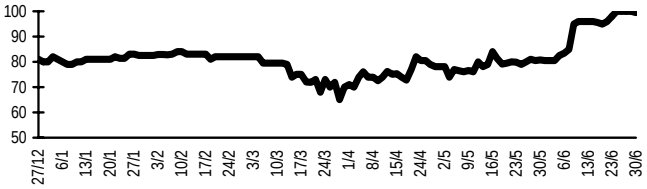


Bocon Previsional 2da Serie U$S

CODIGO: PRE4, PRE4D, PRE4C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	99.50
TIR %	-
Volat-40R %	-
Paridad %	51.83
Dur. Mod.(en años)	-
Valor Técnico	24.27
"Yield" Anual %	-
Pres.Bursátil RC %	0.39

Evolución Precio



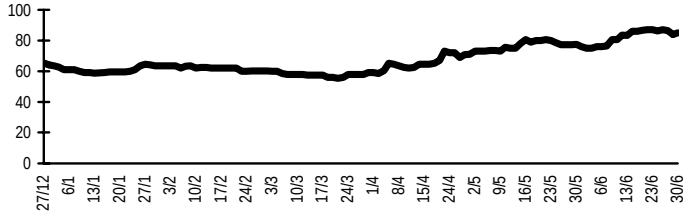
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bocon Proveedores 1ra Serie U$S

CODIGO: PRO2, PRO2D, PRO2C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	85.00
TIR %	185.35
Volat-40R %	27.58
Paridad %	44.61
Dur. Mod.(en años)	0.36
Valor Técnico	96.10
"Yield" Anual %	4.38
Pres.Bursátil RC %	0.16

Evolución Precio



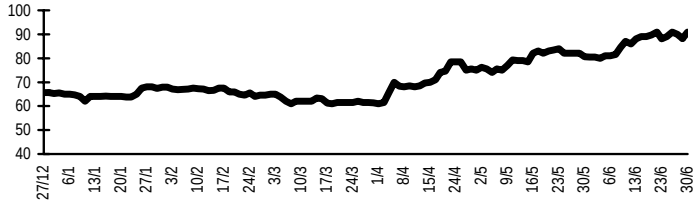
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bocon Proveedores 2da Serie U$S

CODIGO: PRO4, PRO4D, PRO4C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	91.00
TIR %	50.90
Volat-40R %	27.62
Paridad %	45.06
Dur. Mod.(en años)	1.23
Valor Técnico	178.19
"Yield" Anual %	4.33
Pres.Bursátil RC %	0.44

Evolución Precio



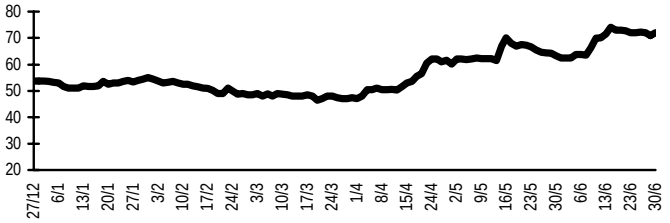
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bocon Proveedores 3era Serie U$S

CODIGO: PRO6, PRO6D, PRO6C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	72.00
TIR %	122.21
Volat-40R %	35.01
Paridad %	50.13
Dur. Mod.(en años)	0.39
Valor Técnico	120.65
"Yield" Anual %	3.92
Pres.Bursátil RC %	1.10

Evolución Precio



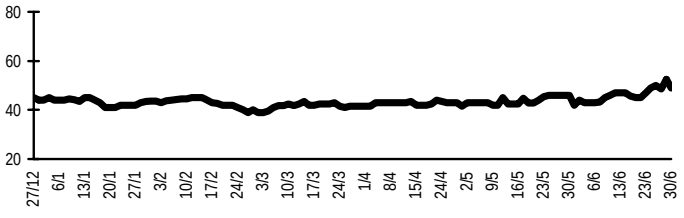
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bocon Proveedores 1ra Serie $

CODIGO: PRO1, PRO1D, PRO1C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	49.00
TIR %	-
Volat-40R %	54.74
Paridad %	33.24
Dur. Mod.(en años)	0.09
Valor Técnico	74.35
"Yield" Anual %	3.97
Pres.Bursátil RC %	0.05

Evolución Precio

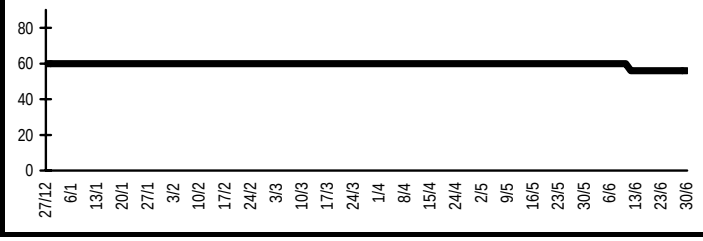


Bocon Proveedores 2da Serie $

CODIGO: PRO3, PRO3D, PRO3C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	56.00
TIR %	59.94
Volat-40R %	-
Paridad %	43.29
Dur. Mod.(en años)	1.00
Valor Técnico	114.14
"Yield" Anual %	3.28
Pres.Bursátil RC %	0.00

Evolución Precio

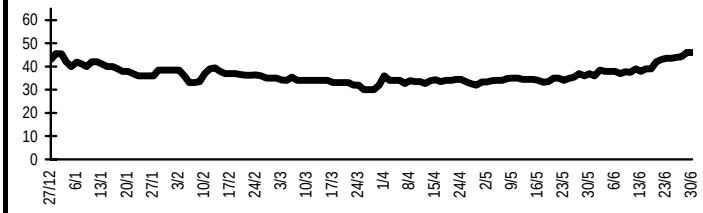


Bocon Proveedores 3era Serie $

CODIGO: PRO5, PRO5D, PRO5C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	46.00
TIR %	318.98
Volat-40R %	38.56
Paridad %	42.99
Dur. Mod.(en años)	0.13
Valor Técnico	89.89
"Yield" Anual %	4.06
Pres.Bursátil RC %	0.12

Evolución Precio

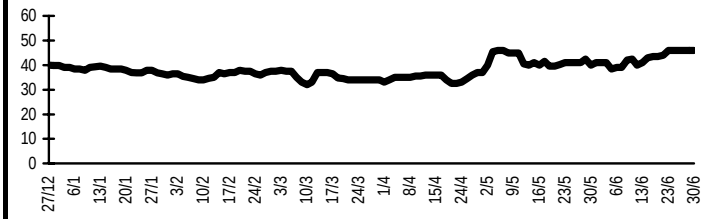


Bocon Proveedores 5ta Serie $

CODIGO: PRO9, PRO9D, PRO9C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	46.00
TIR %	108.13
Volat-40R %	52.58
Paridad %	42.66
Dur. Mod.(en años)	0.68
Valor Técnico	107.83
"Yield" Anual %	4.06
Pres.Bursátil RC %	0.03

Evolución Precio

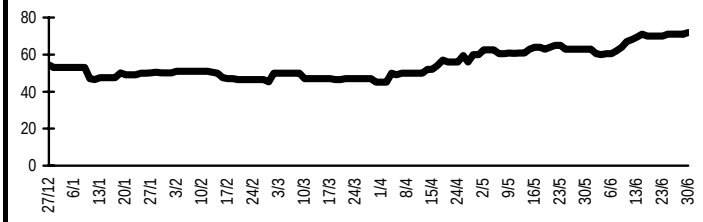


Bocon Proveedores 5ta Serie U$S

CODIGO: PR10, PR10C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	72.00
TIR %	61.14
Volat-40R %	-
Paridad %	50.01
Dur. Mod.(en años)	1.05
Valor Técnico	143.97
"Yield" Anual %	3.92
Pres.Bursátil RC %	0.09

Evolución Precio



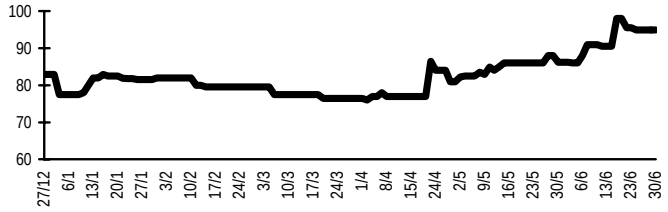
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono Externo Global R.A. 2003

CODIGO: GD03, GD03D, GD03C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	95.00
TIR %	-
Volat-40R %	-
Paridad %	30.06
Dur. Mod.(en años)	0.06
Valor Técnico	112.86
"Yield" Anual %	24.91
Pres.Bursátil RC	0.14

Evolución Precio



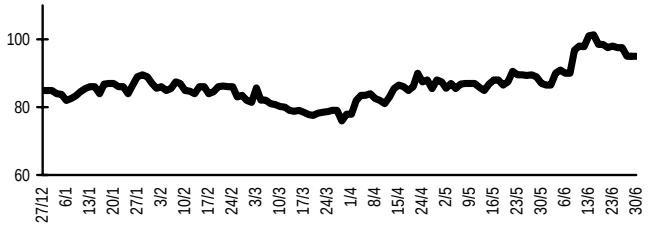
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono Externo Global R.A. 2017

CODIGO: GE17, GE17D, GE17C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	95.00
TIR %	105.90
Volat-40R %	29.78
Paridad %	27.83
Dur. Mod.(en años)	0.44
Valor Técnico	121.90
"Yield" Anual %	39.10
Pres.Bursátil RC	6.31

Evolución Precio



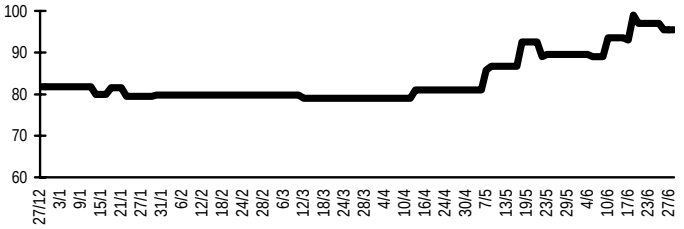
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono Externo Global R.A. 2009

CODIGO: GA09, GA09D, GA09C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	95.50
TIR %	94.19
Volat-40R %	-
Paridad %	28.32
Dur. Mod.(en años)	0.80
Valor Técnico	120.43
"Yield" Anual %	37.54
Pres.Bursátil RC	0.08

Evolución Precio



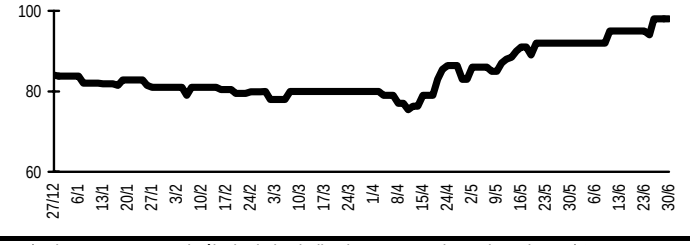
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono Externo Global R.A. 2006

CODIGO: GO06, GO06D, GO06C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	98.00
TIR %	113.63
Volat-40R %	-
Paridad %	29.40
Dur. Mod.(en años)	0.81
Valor Técnico	119.07
"Yield" Anual %	33.92
Pres.Bursátil RC	0.03

Evolución Precio



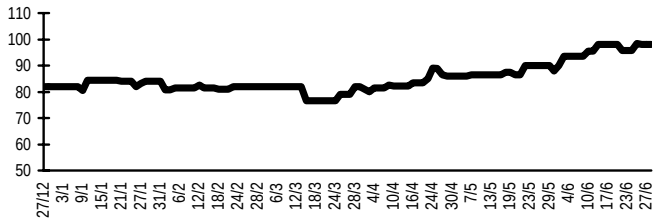
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono Externo Global R.A. 2012

CODIGO: GF12, GF12D, GF12C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	98.00
TIR %	109.79
Volat-40R %	-
Paridad %	28.43
Dur. Mod.(en años)	0.47
Valor Técnico	123.10
"Yield" Anual %	40.62
Pres.Bursátil RC	1.10

Evolución Precio



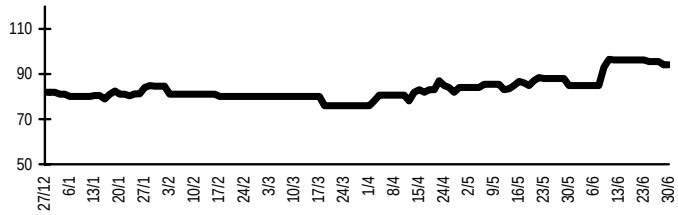
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono Externo Global R.A. 2015

CODIGO: GJ15, GJ15D, GJ15C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	94.00
TIR %	70.87
Volat-40R %	-
Paridad %	28.40
Dur. Mod.(en años)	1.05
Valor Técnico	118.21
"Yield" Anual %	35.62
Pres.Bursátil RC	1.47

Evolución Precio



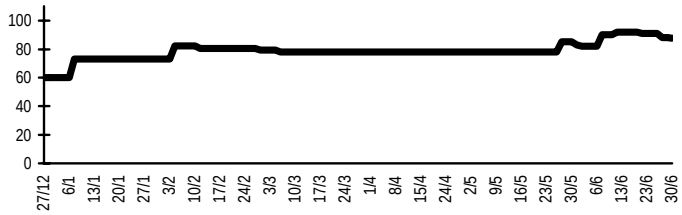
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono Externo Global R.A. 2019

CODIGO: GF19, GF19D, GF19C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	87.50
TIR %	137.28
Volat-40R %	-
Paridad %	25.51
Dur. Mod.(en años)	0.35
Valor Técnico	122.50
"Yield" Anual %	45.01
Pres.Bursátil RC	0.25

Evolucion Precio



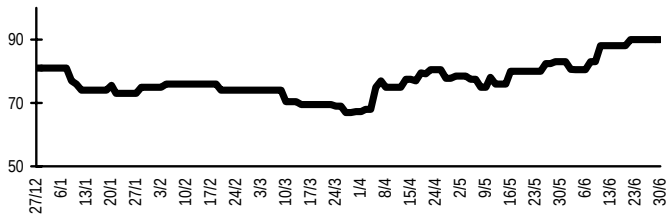
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono Externo Global R.A. 2027

CODIGO: GS27, GS27D, GS27C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	90.00
TIR %	68.17
Volat-40R %	-
Paridad %	27.37
Dur. Mod.(en años)	0.89
Valor Técnico	117.44
"Yield" Anual %	33.25
Pres.Bursátil RC	2.50

Evolución Precio



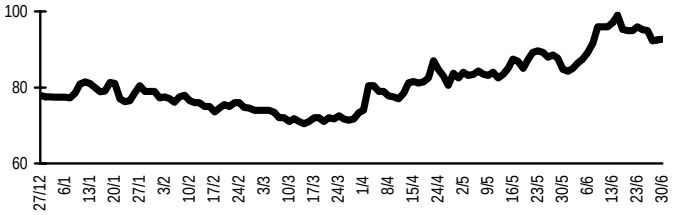
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono Externo Global R.A. 2008

CODIGO: GD08, GD08C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	92.75
TIR %	79.27
Volat-40R %	27.93
Paridad %	29.90
Dur. Mod.(en años)	1.47
Valor Técnico	110.77
"Yield" Anual %	21.31
Pres.Bursátil RC	36.22

Evolución Precio



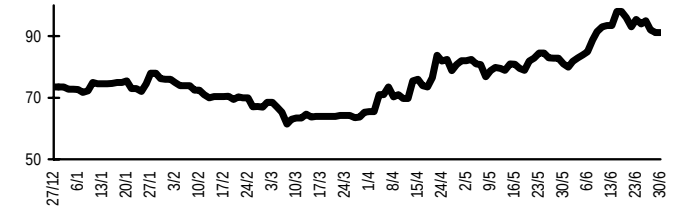
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono Externo Global R.A. 2018

CODIGO: GJ18, GJ18C

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	91.25
TIR %	33.31
Volat-40R %	33.76
Paridad %	27.14
Dur. Mod.(en años)	5.90
Valor Técnico	120.09
"Yield" Anual %	-
Pres.Bursátil RC	3.01

Evolucion Precio



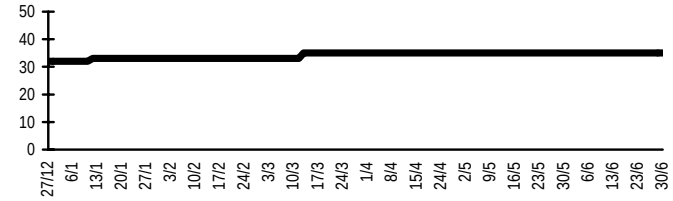
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

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

CODIGO: BCOR1

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	35.00
TIR %	-
Volat-40R %	-
Paridad %	26.57
Dur. Mod.(en años)	0.10
Valor Técnico	92.98
"Yield" Anual %	4.93
Pres.Bursátil RC %	0.00

Evolución Precio

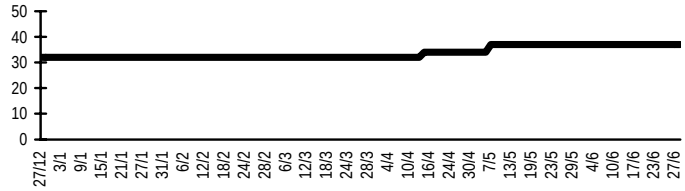


Bono de Consolidación en $ de la Provincia de Corrientes 2S.

CODIGO: BCOR2

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	37.00
TIR %	-
Volat-40R %	-
Paridad %	28.09
Dur. Mod.(en años)	0.14
Valor Técnico	92.98
"Yield" Anual %	4.67
Pres.Bursátil RC %	0.00

Evolución Precio



Bono de Consolidación en $ de la Provincia de Rio Negro

CODIGO: BORN1

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	30.00
TIR %	-
Volat-40R %	-
Paridad %	20.24
Dur. Mod.(en años)	-
Valor Técnico	74.78
"Yield" Anual %	6.48
Pres.Bursátil RC %	0.00

Evolución Precio

Bono de Consolidación en $ de la Provincia de Salta

CODIGO: SALT1

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	48.66
TIR %	176.90
Volat-40R %	-
Paridad %	36.70
Dur. Mod.(en años)	0.37
Valor Técnico	90.27
"Yield" Anual %	3.59
Pres.Bursátil RC %	0.00

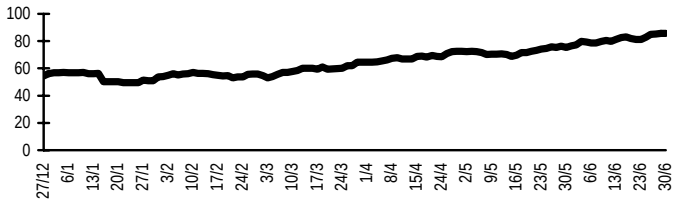
Evolución Precio

Bono de Consolidación en $ de la Provincia de Buenos Aires

CODIGO: BPRO1

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	85.80
TIR %	36.20
Volat-40R %	-
Paridad %	61.85
Dur. Mod.(en años)	1.42
Valor Técnico	52.49
"Yield" Anual %	2.27
Pres.Bursátil RC %	0.18

Evolución Precio

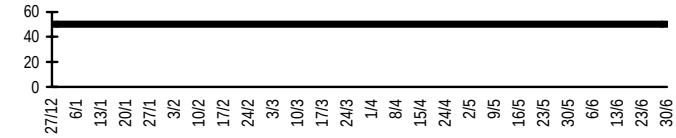


Bonos de Consolidacion de la Provincia de Rio Negro u$s

CODIGO: BORD1

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	50.00
TIR %	-
Volat-40R %	-
Paridad %	25.52
Dur. Mod.(en años)	-
Valor Técnico	98.82
"Yield" Anual %	14.89
Pres.Bursátil RC %	0.00

Evolución Precio



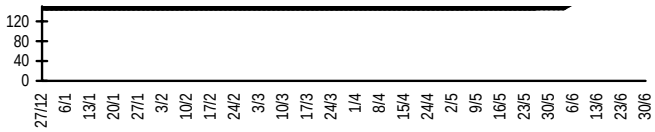
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono de Consolidacion de la Provincia de Buenos Aires u$s

CODIGO: BPRD1

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	170.00
TIR %	17.24
Volat-40R %	-
Paridad %	86.77
Dur. Mod.(en años)	1.09
Valor Técnico	98.82
"Yield" Anual %	4.38
Pres.Bursátil RC %	0.01

Evolución Precio



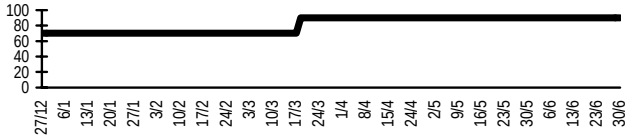
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono de Consolidacion de la Provincia de Salta u$s

CODIGO: SALD1

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	90.00
TIR %	97.98
Volat-40R %	0.00
Paridad %	45.37
Dur. Mod.(en años)	0.65
Valor Técnico	135.05
"Yield" Anual %	8.37
Pres.Bursátil RC %	0.01

Evolución Precio



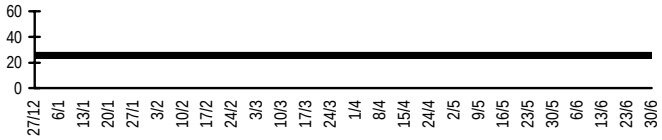
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono Garantizado de la Prov. de Tucuman a Mediano Plazo u$s. 2º S.

CODIGO: TTUX2

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	25.50
TIR %	374.89
Volat-40R %	-
Paridad %	50.15
Dur. Mod.(en años)	0.20
Valor Técnico	18.16
"Yield" Anual %	19.15
Pres.Bursátil RC %	-

Evolución Precio



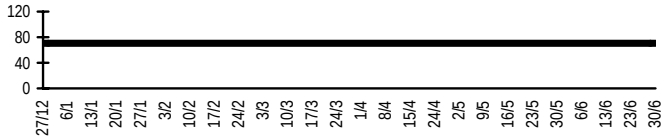
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono Garantizado de la Provincia de Formosa en Dólares. 2º S.

CODIGO: FORM2

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	70.31
TIR %	175.22
Volat-40R %	-
Paridad %	48.63
Dur. Mod.(en años)	0.29
Valor Técnico	144.57
"Yield" Anual %	8.17
Pres.Bursátil RC %	-

Evolución Precio



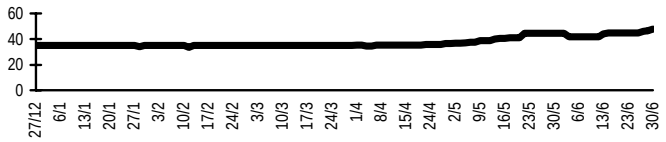
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en $ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U$S.

Bono de Consolidacion de la Provincia del Chaco en Dólares

CODIGO: CCH1

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	48.00
TIR %	32.41
Volat-40R %	-
Paridad %	28.01
Dur. Mod.(en años)	4.34
Valor Técnico	171.39
"Yield" Anual %	-
Pres.Bursátil RC %	0.02

Evolución Precio



(!) 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: BCDF1

30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	42.00
TIR %	421.61
Volat-40R %	-
Paridad %	26.11
Dur. Mod.(en años)	0.18
Valor Técnico	133.86
"Yield" Anual %	14.56
Pres.Bursátil RC %	0.00

Evolución Precio

(!) 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.

Bonos Chaqueños de Consolidación II Ley.4385 en U$S - 3º S.

CODIGO: BCHD3

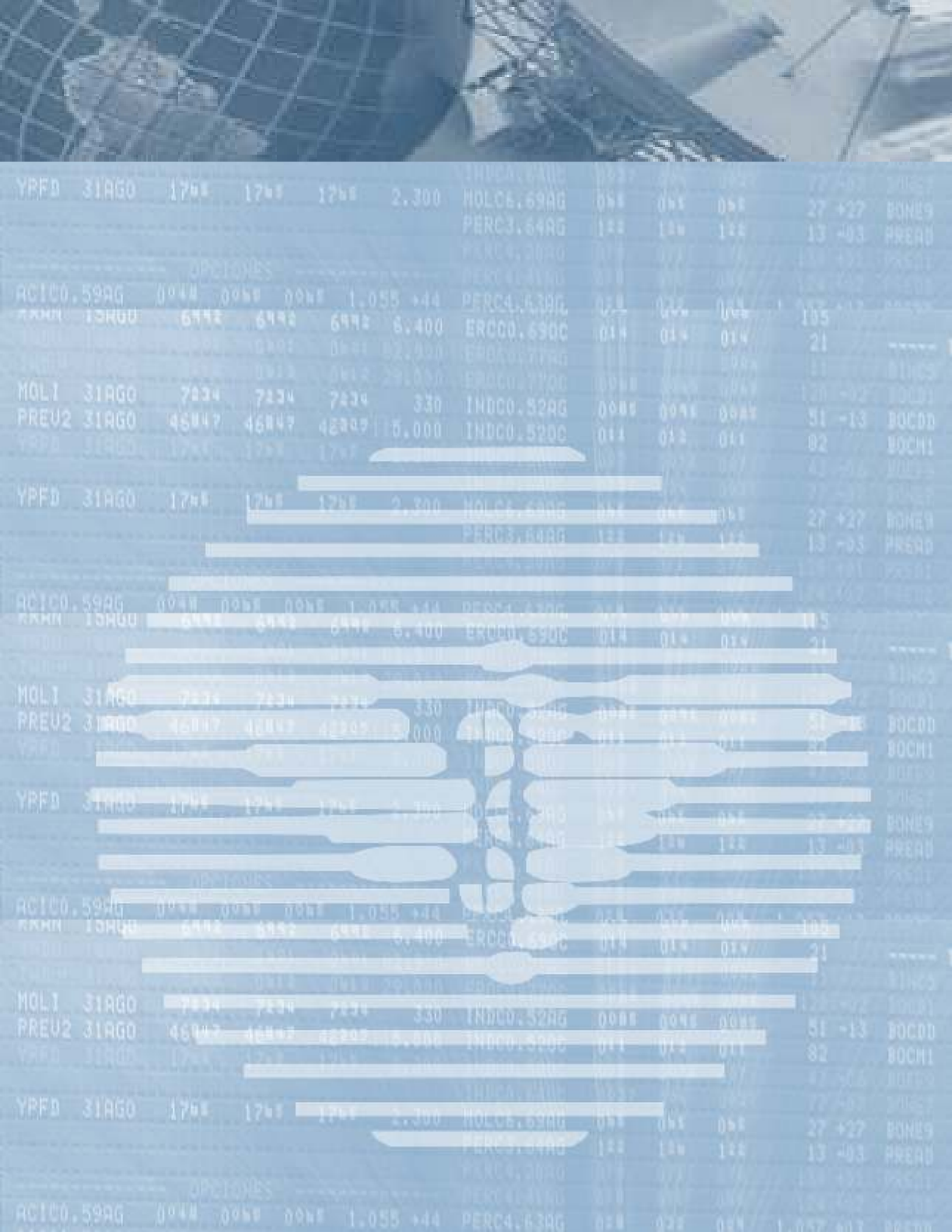
30-Jun-03	
Precio (c/100 VR)	68.00
TIR %	-
Volat-40R %	-
Paridad %	46.10
Dur. Mod.(en años)	-
Valor Técnico	129.10
"Yield" Anual %	8.24
Pres.Bursátil RC %	-

Evolución Precio

(!) 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 - 8º 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
Dierctora Ejecutiva:
Lic. Mónica Erpen
Economistas:
Lic. Roxana Giraldéz
Lic. Ramiro Tosi
Analistas de Sistemas:
Lic. Rosa Santantonio
María Marta Rodríguez Miguez
Asistentes de Investigación:
María José Luna
María Silvina Hanza
Asistentes:
Adriana Vidoni
Mariana Casas
Alberto Pascual

Registro Propiedad Intelectual 188891