

# INFORME MENSUAL

## SEPTIEMBRE 2003

IAMC  
Instituto Argentino de  
Mercado de Capitales



# SEPTIEMBRE 2003

## INDICE

Pag.:

### ARTICULO:

**BODEN y Préstamos Garantizados bajo distintos escenarios de Superávit Primario** ..... 1

### INFORMES:

**Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Macroeconómicos** ..... 5

APARTADO I: Resumen de Ppales. Lineamientos del Proyecto de Ley Presupuesto Nacional 2004 ..... 9

Cuadros y Gráficos de Evolución de Indicadores Macroeconómicos Seleccionados ..... 10

Resumen de Indicadores Macroeconómicos..... 21

**Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Internacionales** ..... 22

**Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Bursátiles** ..... 27

APARTADO II: Lineamientos de la Reestructuración de Deuda Argentina presentada en Dubai ..... 28

APARTADO III: Reglamentación Cotización y Negociación de Cheques de Pago Diferido en la BCBA.....30

Cuadros y Gráficos de Indicadores Bursátiles Seleccionados ..... 31

Resumen de Indicadores Bursátiles ..... 35

**Inversores Institucionales** ..... 36

### INDICADORES BURSÁTILES:

Volúmenes Negociados ..... 38

Ranking de Inversiones ..... 39

Resumen de Acciones - Mercado de Concurrencia ..... 41

Resumen de Títulos Públicos - Mercado de Concurrencia ..... 43

Variaciones de Acciones..... 45

Variaciones de Títulos Públicos ..... 47

Matriz de Correlaciones Promedio del Merval Septiembre de 2003 ..... 49

Cierres Diarios de Acciones ..... 50

Cierres Diarios de Bonos ..... 52

Presencia Bursátil Acciones ..... 54

Presencia Bursátil CEDEAR ..... 55

Presencia Bursátil Títulos Públicos ..... 57

Presencia Bursátil Obligaciones Negociables ..... 61

### ANÁLISIS DE TÍTULOS VALORES

Acciones Líderes ..... 62

Títulos Públicos ..... 69

**ANEXOS** (disponibles en la pág. web <http://www.merval.sba.com.ar>, entrando a Información IAMC/Informe Mensual/Anexos) ..... 81



## BODEN y Préstamos Garantizados Bajo Distintos Escenarios de Superávit Primario

Este artículo ha sido elaborado en el marco del proyecto de investigación conjunta, entre el Equipo IAMC y egresados del Programa de Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales UBA-MERVAL. El artículo es parte de un documento de trabajo sobre el tema Reestructuración de la Deuda Pública Argentina, que se está elaborando actualmente. En esta oportunidad, participan por parte del Programa de Posgrado los Licenciados Mariana de Mendiburu, Germán Bertossa y Javier Salvucci.

En el presente artículo mostramos cuál es el perfil de vencimientos de capital e intereses de los BODEN y Préstamos Garantizados (PG), es decir parte de la deuda pública que no se encuentra en *default* y lo comparamos con el superávit primario estimado para ese período utilizando supuestos macroeconómicos oficiales y del FMI para el corto plazo y proyecciones propias consistentes con estos supuestos para el largo plazo.

### 1. El origen

La denominada “deuda nueva” es aquella emitida después de la declaración de *default* de la Argentina a fines de 2001<sup>1</sup>. Está compuesta básicamente<sup>2</sup> por los BODEN que fueron emitidos para compensar a los ahorristas o entidades financieras por la pesificación asimétrica y por la liberación de los depósitos reprogramados “CEDRO’s”. También se encuentran incluidos los BODEN emitidos por deudas de las provincias en el marco del Programa de Unificación Monetaria para el rescate de las denominadas “cuasimonedas provinciales” (emitidas durante el 2001 y 2002 por varias provincias para cubrir sus desequilibrios financieros). Cabe destacar que el Estado Nacional está cumpliendo con el pago de los intereses y amortizaciones de todos estos títulos públicos.

Por otro lado, los Préstamos Garantizados (PG), que están clasificados como “deuda vieja”, no se encuentran en *default*, es decir que se está cumpliendo con el pago de los intereses correspondientes.

Recordemos que el 30 de noviembre de 2001 finalizó la denominada Fase I del Canje de Títulos Públicos Nacionales tanto en dólares como en pesos por PG. Mediante este canje se alargó en 3 años el cronograma de amortizaciones para los títulos recibidos que vencían total o parcialmente hasta el 31/12/2010, se redujo en un 30% la tasa de interés, y se puso además un techo de 7% anual o Libor + 3%. Los PG fueron emitidos bajo ley

argentina y cuentan con la garantía de los recursos obtenidos a través del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos o recursos del “Impuesto al Cheque”. En caso de incumplimiento, el decreto prevé la caducidad de la conversión de deuda, renaciendo a partir de ese momento los derechos de los títulos originales en las condiciones anteriores a la conversión operada<sup>3</sup>.

Luego de la devaluación del peso, los PG emitidos originalmente en dólares se pesificaron a una relación de \$1.4 por dólar, ajustable por CER y sufrieron una nueva quita de tasa de interés<sup>4</sup>.

El 7/08/2003, el Poder Ejecutivo emitió el Decreto N° 530/2003 bajo el cual estableció el reintegro de los bonos—actualmente en *default*— por los que se habían canjeado los préstamos garantizados, a quienes no hubieran aceptado la pesificación de los mismos<sup>5</sup>. Sin embargo, es importante señalar que el Contrato de Fideicomiso de PG establece que “... en caso de que se produzca un evento de incumplimiento, y uno o más fiduciantes **optaran**<sup>6</sup> por solicitar la restitución, total o parcial, de títulos incorporados como bienes fideicomitados, la Caja deberá restituir los títulos correspondientes”<sup>7</sup>. La consecuencia de que se avance en el sentido del Decreto N° 530/03 sería que los títulos subyacentes a los PG, cuyos tenedores no hayan aceptado la pesificación, entrarían en el próximo proceso de reestructuración de deuda, liberando el flujo de fondos comprometido para el pago de esta porción de PG.

### 2. Los montos involucrados

De acuerdo con información del Ministerio de Economía<sup>8</sup> al 31/03/03 y a partir de estimaciones propias según supuestos oficiales, el stock estimado de deuda a setiembre '03 bajo la forma de BODEN y PG ascendería a US\$ 46,963 millones, lo cual representa el 27% del total de deuda pública a esa misma fecha y del 52% de la deuda que se está pagando (*performing*).

**Estimación Deuda Pública: BODEN y Préstamos Garantizados**

Stock a setiembre '03

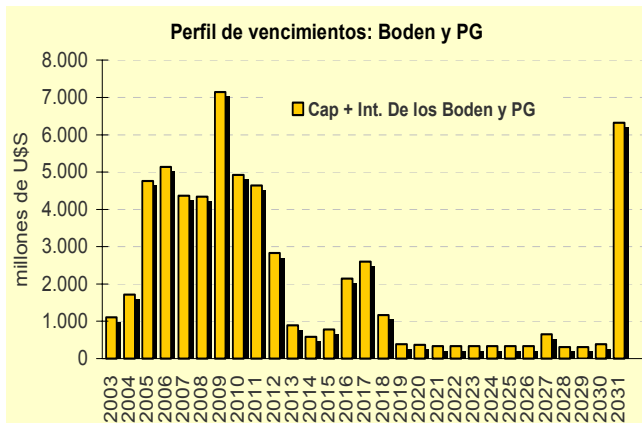
DEUDA NUEVA (BODEN)	Millones US\$	%
Boden 2012 / u\$s	11,770	25%
Boden 2005 / u\$s	620	1%
Boden 2013 / u\$s	1,870	4%
Boden 2007 / \$	2,187	5%
Boden 2008 / \$	981	2%
Boden 2011 / \$ (cuasimonedas)	2,283	5%
Boden 2013 / \$ (cuasimonedas)	336	1%
<b>TOTAL BODEN</b>	<b>20,047</b>	<b>43%</b>
DEUDA VIEJA NO EN DEFAULT	Millones US\$	%
Préstamos Garantizados	26,916	57%
<b>TOTAL</b>	<b>46,963</b>	<b>100%</b>

Nota: Consideramos la deuda comprometida, aún no emitida

Fuente: Elaboración propia en base a datos del MECON y proyecciones propias del CER y tipo de cambio nominal

Por otro lado, si observamos el perfil de vencimientos de capital e intereses agrupando a los BODEN y PG para el período 2003 - 2031, encontramos que la mayor concentración de pagos se produce entre el 2005 y 2012, con un pico de US\$ 7,000 millones en el 2009. Luego, se evidencia una concentración menor entre el 2016 – 2018, con un pago de cerca de US\$ 3,000 millones en el 2017. Finalmente, en el año 2031 se concentra el pago de capital de gran parte de los PG, US\$ 6,173 millones.

De manera desagregada, el perfil de vencimientos de capital de los BODEN (“deuda nueva”) está fuertemente concentrado en el corto plazo: entre el 2005 y 2007 hay vencimientos de capital por US\$ 2,000 millones anuales, que se agregan a los vencimientos de intereses, de alrededor de US\$ 150 millones. Por su parte, los PG, debido a su elevado stock y concentración, generan para algunos años (2006; 2009 a 2011 y 2031) fuertes necesidades de fondos para atender los vencimientos de capital: US\$ 1,908 millones; de US\$ 4,472 millones a US\$ 2,243 millones y US\$ 6,173 millones, respectivamente.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MECON

**3. El interrogante de los inversores**

Uno de los interrogantes con respecto a la deuda pública que ha aparecido citado en distintos análisis sobre el tema tanto a nivel local como internacional, es si parte de la deuda que no está en *default* (BODEN y PG) podría llegar a incluirse dentro del proceso de reestructuración.

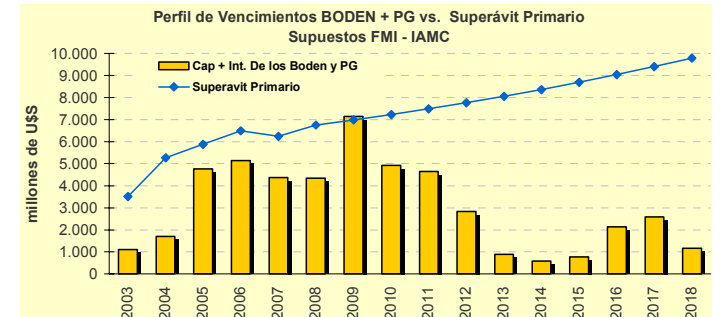
Tomando en cuenta por un lado, el perfil de vencimientos de capital e intereses de los BODEN y PG solamente para el período 2003 – 2018 y por el otro, estimaciones del superávit fiscal primario para el mismo período, evaluamos algunas condiciones que podrían influir sobre la decisión final de incluir o no una parte de la deuda en BODEN y PG en el proceso de reestructuración. Decidimos analizar dos escenarios:

- 1) Considerando los supuestos oficiales referidos al superávit fiscal primario y crecimiento del PIB para el período 2003 – 2006 y estimaciones propias consistentes con estos supuestos para el resto del período.
- 2) Considerando los supuestos sugeridos por el FMI para estas variables y período, y proyecciones propias para el largo plazo.

**4. Los escenarios**

**Escenario 1:** Consideramos los supuestos oficiales del Ministerio de Economía. El superávit fiscal primario se fija en el 3% del PIB para el período 2003 a 2006. El PIB real crecerá 6% en el 2003 y 4% del 2004 al 2007. Los supuestos propios de largo plazo consistentes con este escenario son: el superávit fiscal primario se mantiene en 3% del PIB y la tasa de crecimiento del PIB en términos reales se reduce al 3% para el resto del período<sup>9</sup>.

Tasa de descuento	13,00%										
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2010	2015	2020	2032	
Crecimiento Real del PIB	6,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	
Inflación	6,00%	10,00%	9,00%	8,00%	7,00%	6,00%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	
Superavit Primario (% del PIB)	3,00%	4,00%	4,00%	4,00%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	
TCN (\$ / u\$s)	3,00	3,05	3,10	3,15	3,19	3,24	3,44	3,94	4,44	5,64	
TCR	2	1,85	1,73	1,63	1,54	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	



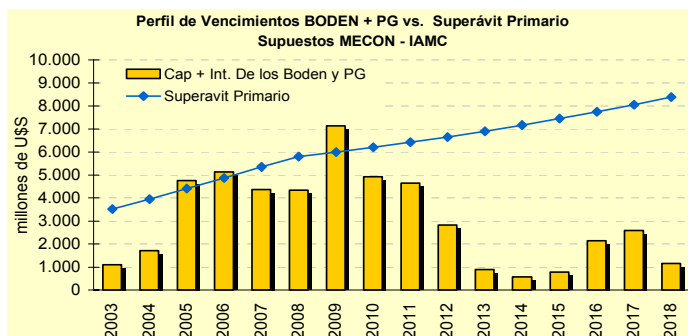
Fuente: Elaboración propia en base a datos del MECON y estimaciones propias



En este caso, como se observa en el gráfico, se encontraría dificultad para dar cumplimiento a los compromisos de deuda en los años 2005 y 2006 (necesidades de financiamiento por US\$ 354 millones y US\$ 272 millones, respectivamente) y en especial en el 2009 (necesidad de financiamiento por US\$ 1,154 millones) debido a que en este último se presenta uno de los mayores vencimientos de capital de los PG.

**Escenario 2:** El staff técnico del FMI sugiere un superávit creciente de 3.5% a 4.5% del 2004 al 2006. Sin embargo, para este escenario, tomamos en cuenta que el superávit fiscal primario se fija en 3% para el 2003 y en 4% del PIB para el período 2004 a 2006. Es decir, consideramos un escenario intermedio del sugerido por el FMI. Por su parte, el PIB real crecerá 6% en el 2003 y 4% del 2004 al 2007. Los supuestos propios de largo plazo consistentes con este escenario son: el superávit fiscal primario se mantiene en 3.5% del PIB y la tasa de crecimiento del PIB en términos reales se reduce al 3% para el resto del período.

Tasa de descuento	13.00%											
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2010	2015	2020	2032		
Crecimiento Real del PBI	6.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%		
Inflación	6.00%	10.00%	9.00%	8.00%	7.00%	6.00%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%		
Superávit Primario (% del PBI)	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%		
TICR (\$ / US\$)	3.00	3.05	3.10	3.15	3.19	3.24	3.44	3.94	4.44	5.94		
TCR	2.00	1.85	1.73	1.63	1.54	1.50	1.50	1.30	1.50	1.30		



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MECON y estimaciones propias

Con este supuesto, que exige un mayor esfuerzo de ahorro fiscal, es posible cumplir con todos los vencimientos de BODEN y PG y lograr cierto excedente del superávit fiscal primario, a excepción del año 2009 cuando observamos un leve desequilibrio (US\$ 156 millones) por los fuertes vencimientos de capital de los PG, que comentamos anteriormente.

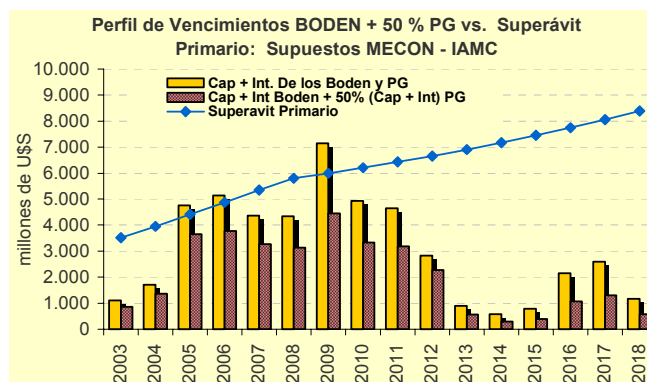
### 5. Algunas conclusiones

Es de suponer que dadas las características de los BODEN, emitidos para compensar a los ahorristas y entidades financieras por la pesificación, una reestructuración de estos títulos podría llegar a tener un

impacto sumamente negativo. Por lo tanto, se podría descartar esta posibilidad y asumir que el gobierno deberá tener en cuenta sus vencimientos al momento de evaluar la capacidad de repago de la deuda sujeta a reestructuración.

En cambio, en el caso de los PG y atendiendo al reciente Decreto N° 530/03, se podría pensar en un probable tratamiento diferencial: a) un reacomodamiento de los pagos de capital para suavizar el perfil de sus vencimientos y evitar la concentración de los pagos en los próximos años: 2006 y 2009 a 2011 ó b) una reestructuración parcial de acuerdo a las características de los tenedores de estos instrumentos y a la aceptación o no a la pesificación expresado por los mismos. En este marco, por ejemplo, se podría plantear una negociación con las AFJP tendiente a alcanzar una reestructuración voluntaria de la porción de PG que poseen en cartera.

Si esto fuese posible, se plantearía entonces un nuevo escenario donde se reestructurarían los PG que se encuentran en el Fondo de Jubilaciones de las AFJP -aproximadamente el 50% de los PG emitidos- y considerando los supuestos oficiales del Ministerio de Economía de acuerdo a lo explicitado en el escenario 1, se puede definir un tercer escenario, cuyo gráfico puede observarse a continuación.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MECON y estimaciones propias

La conclusión para este nuevo escenario es que se lograría obtener un excedente considerable de superávit fiscal primario, que se agranda en el tiempo, luego de afrontar los compromisos de capital e intereses de los BODEN (“deuda nueva”) y parte de la “deuda vieja” (PG), que quedarían liberados para encarar el pago de los compromisos que surjan del proceso de reestructuración del resto de la deuda pública<sup>10</sup>, y no solamente de la que se encuentra en *default*.

Finalmente y en términos generales, se puede decir que para poder cumplir *solamente* con los pagos comprometidos de BODEN y PG es necesario un importante esfuerzo fiscal (incremento de los ingresos

tributarios o baja de gastos corrientes) que permita obtener el superávit primario deseado<sup>11</sup>. Para lograr ello, será necesario un fuerte y continuo crecimiento del PIB en términos reales.

---

### **Notas Aclaratorias**

<sup>1</sup>La declaración formal del *default* de la deuda pública se produjo en febrero de 2002, a través del Decreto N° 256/2002. El Gobierno sólo continuó atendiendo el pago de los servicios de deuda correspondientes a los organismos multilaterales de crédito y a un reducido número de tenedores locales (enumerados en la Resoluciones N° 350/2002 y N° 158/2003 del Ministerio de Economía).

<sup>2</sup>Dentro de la denominada “deuda nueva” también se incluyen los Bonos de Consolidación en Moneda Nacional Cuarta Serie 2% (PR11 y PR12) y los Bonos de Consolidación de Deudas Previsionales en Moneda Nacional Tercera Serie 2% (PRE7 y PRE8), emitidos el 20/09/02 en el marco del Decreto 1873/02, que autorizó una nueva emisión de Bonos de Consolidación de Deudas (BOCONES) en moneda nacional, los que fueron ofrecidos a los titulares de BOCONES que se encontraban pendientes de cancelación.

<sup>3</sup> Ver Artículo 22 del Decreto N° 1387/01. Bajo este decreto, se autoriza al Poder Ejecutivo a realizar el Canje de Títulos Públicos por PG y en el citado artículo se establece que los servicios de amortización e intereses están asegurados por la disposición de fondos afectados específicamente a ese fin, para lo cual los recursos correspondientes son depositados íntegramente en el BCRA.

<sup>4</sup> Ver Decreto N° 471/2002 y Resolución N° 55/2002 del Ministerio de Economía.

<sup>5</sup> Entre los acreedores del Estado que no aceptaron la pesificación de los PG, se encuentran las AFJP. Según datos de la SAFJP, las AFJP tienen en las carteras de sus afiliados aproximadamente el 50% de los PG emitidos.

<sup>6</sup> El resaltado es nuestro.

<sup>7</sup> Ver Contrato de Fideicomiso, Cláusula Tercera.

<sup>8</sup> En [www.mecon.gov.ar](http://www.mecon.gov.ar) se encuentra disponible una base de datos detallada con toda la información relacionada con la deuda pública argentina y la última presentación del Secretario de Finanzas a los acreedores internacionales.

<sup>9</sup> Otros datos que tenemos en cuenta en las estimaciones de largo plazo son la evolución de la inflación y del tipo de cambio nominal que definen el tipo de cambio real – una de las variables clave al momento de evaluar diferentes escenarios de reestructuración de la deuda-

<sup>10</sup> En este sentido, se puede considerar que es muy probable que la deuda con organismos internacionales, que actualmente no se encuentra en *default*, pueda estar sujeta a algún tipo de refinanciación por parte de estos acreedores. Así, el 11/09/03, como parte del acuerdo con el FMI, según los anuncios del Ministro de Economía, se refinanciarán hasta el año 2006, los vencimientos de capital con los organismos internacionales, sin quita por un total de US\$ 21,091 millones. En cambio, se pagarán intereses del período por US\$ 2,100 millones.

<sup>11</sup> Recordemos que en el período 1993 – 2002, el porcentaje de superávit fiscal primario con respecto al PIB fue del 0.78% en promedio.



## Síntesis de la evolución de los principales indicadores macroeconómicos

### Sector Fiscal

- ✓ La recaudación tributaria del mes de agosto sumó \$6,055.3 millones, registrando un alza (en términos nominales)<sup>1</sup> del 28% respecto a igual mes del año anterior. La comparación contra el mes previo muestra una baja del 6.9%, explicada básicamente por los menores montos recaudados en concepto de Contribuciones Patronales (-27.2%) y del impuesto a los Débitos y Créditos en Cuenta Corriente (-9.3%).
- ✓ Las últimas cifras difundidas correspondientes a la recaudación del mes de setiembre muestran un total recaudado de \$ 6,116 millones, lo que implicó una suba nominal del 40.8% (alza en términos reales del 24.9%) respecto a igual mes de 2002. Con relación al mes previo, la recaudación resultó un 1% superior, básicamente como consecuencia de los mayores montos recaudados en concepto de IVA (+12.6%) y del impuesto a los Débitos y Créditos en Cuenta Corriente (+10%).
- ✓ El resultado financiero base caja del Sector Público Nacional, sin privatizaciones, registró en agosto pasado un déficit de \$ 396.7 millones, lo que representa una mejora de \$ 146.9 millones respecto al resultado observado en igual mes de 2002. El resultado primario fue superavitario en \$ 881.5 millones, registrando una mejora interanual del 26.5%. De esta forma, se acumuló en los primeros ocho meses del año un superávit global de \$ 1,309.7 millones, en tanto que el resultado primario ascendió a \$ 5,078.7 millones en igual período. El resultado de las cuentas públicas en agosto fue influenciado por los pagos de intereses de la deuda pública (servicios de BODEN, Préstamo Garantizado Provincial y BID), que sumaron unos \$ 1,278.2 millones.

### Sector Real

- ✓ Durante el mes de agosto, el IPI mostró incrementos del 0.4% respecto al mes previo en la serie con estacionalidad y del 1.5% en la serie desestacionalizada, en tanto que el EMI registró alzas del 0.6% en la serie con estacionalidad y del 1.8% en la serie desestacionalizada. Respecto a doce meses atrás, se confirma la recuperación del nivel de actividad: considerando la serie desestacionalizada del EMI se observa un incremento del 17.5%, en tanto que en la medición del IPI el alza es del 12.2%. De este modo, en los primeros ocho meses del año se acumuló un incremento en la producción industrial del 17% en el caso del EMI, y del 12.6% 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 agosto un alza del 2.9% en la serie con estacionalidad y una baja del 1.6% en la serie desestacionalizada. En la comparación contra igual mes de 2002, se observa un nuevo aumento del indicador: la serie con estacionalidad registró una suba del 32.8%, en tanto que la serie desestacionalizada anotó un alza del 35.7%. De esta manera, el indicador acumuló un incremento del 36.5% en los primeros ocho meses del año 2003.
- ✓ Las ventas totales en supermercados durante el mes de julio sumaron \$ 1,367.2 millones, lo que implicó una suba del 4.7% respecto al mes previo y un incremento del 7.3% con relación a igual mes del año anterior. Los datos anticipados del mes de agosto muestran ventas totales por \$ 1,420.1 millones, lo que implicaría un alza del 3.9% respecto a julio y un aumento del 6.6% con relación a igual mes del año 2002. Considerando la serie de ventas a precios constantes (año base 1997), las ventas desestacionalizadas de julio resultaron 0.8% superiores al mes de junio y 0.4% mayores a las de igual mes del año anterior. El anticipo de ventas de agosto muestra un alza del 1% con relación al mes de julio, en tanto que respecto a julio de 2002 se observa una variación positiva del 6.6%.
- ✓ En los centros de compras (*shoppings centers* de Capital Federal y Buenos Aires), las ventas de julio sumaron \$ 204.3 millones, lo que implicó un alza del 11.4% respecto al mes previo y un incremento del 35.4% con relación a igual mes del año anterior. Los datos anticipados del mes de agosto muestran un total de ventas por \$ 198.5 millones, lo que implicaría una baja del 2.8% en comparación con el mes de julio y



un incremento del 39.8% respecto a igual mes de 2002. Considerando la serie de ventas a precios constantes (base 1997), las ventas de julio resultaron un 6.7% superiores respecto a las de igual mes del año anterior, en tanto que el anticipo de ventas para agosto muestra un alza del 4.4% con relación a doce meses atrás.

- ✓ El Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) registró en agosto pasado una baja del 3% respecto al mes previo en la serie con estacionalidad, y un aumento del 0.4% en la serie desestacionalizada. Con respecto a igual mes del año anterior, ambas series observan los siguientes incrementos: 9.8% en la serie con estacionalidad y 9.7% en la serie desestacionalizada.
- ✓ Durante el mes de setiembre, el Índice de Confianza del Consumidor correspondiente a la Capital Federal elaborado por la U.T.D.T., registró un alza del 1.2% respecto al mes de agosto, en tanto que en la comparación contra igual mes del año 2002, se observa un alza del 70.4%. Dentro de los componentes del índice, se destacó el aumento del 18.4% en la propensión a la compra de bienes durables, puesto que el resto de los subíndices registraron disminuciones respecto al mes anterior. Por otra parte, el ICC a nivel nacional registró en setiembre una baja del 5.8% respecto al mes de agosto y un incremento del 79.4% con relación a igual mes del año anterior. De esta forma, el ICC nacional registró una nueva caída luego de cuatro meses de aumentos en forma consecutiva.
- ✓ De acuerdo con el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), publicado por el INDEC, durante julio la actividad económica observó una variación positiva del 8.8% con relación al mismo período del año anterior. En los primeros siete meses del año el incremento fue del 6.9% respecto a igual período de 2002, en tanto que la variación del indicador desestacionalizado del mes de julio de 2003 registró su mayor variación positiva del año al subir un 1.8% respecto al mes de junio.
- ✓ De acuerdo con el Informe de Avance del Nivel de Actividad, publicado por el INDEC, el PIB del segundo trimestre de 2003 resultó un 7.6% superior al de igual período del año anterior. Los sectores productores de

bienes registraron una variación positiva del 12.8%, en tanto que los sectores productores de servicios anotaron una suba del 3%, ambas medidas en términos interanuales. Por su parte, el PIB desestacionalizado del segundo trimestre del año se ubica un 1.6% por encima del primer trimestre de 2003. De esta manera, el PIB acumula un incremento del 6.6% en los primeros seis meses del año.

### *Sector Externo*

- ✓ En el mes de agosto, se registraron exportaciones por U\$S 2,322 millones e importaciones por U\$S 1,131 millones. En relación con igual mes de 2002, las ventas al exterior crecieron un 6% (debido al aumento combinado del 5% en los precios y del 1% en las cantidades), mientras que las importaciones observaron un aumento interanual del 48% (explicado principalmente por el alza del 43% en las cantidades). En los primeros ocho meses del año, las exportaciones sumaron un valor récord de U\$S 19,634 millones y las importaciones totalizaron U\$S 8,215 millones, registrando incrementos del 16% y 42% respectivamente, con relación a igual período de 2002.
- ✓ El superávit de la balanza comercial sumó U\$S 1,191 millones en el mes, en tanto que en los primeros ocho meses del año el resultado positivo del comercio exterior fue de U\$S 11,419 millones. Cabe destacar que debido al favorable comportamiento de los precios de exportación e importación, en los primeros ocho meses del año 2003 se produjo una ganancia de U\$S 1,874 millones en los términos del intercambio, con respecto a igual período del año anterior.

### *Precios*

- ✓ El Índice de Precios al Consumidor (IPC), por segundo mes consecutivo, no registró variación en setiembre respecto al mes previo. En la comparación contra setiembre de 2002 la inflación fue del 3.5%. De este modo, en los nueve meses del año el aumento acumulado en los precios alcanzó el 2.6%. Respecto a diciembre de 2001, el aumento acumulado en los precios alcanzó el 44.6%.



- ✓ El Índice de Precios Mayoristas (IPM) registró una baja del 0.1% respecto al mes anterior, al igual que el Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB) que mostró un descenso del 0.2% en el mes. Por su parte, el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) no registró variación en setiembre.<sup>2</sup> Respecto a igual mes de 2002, se registró una disminución del 2.9% en los precios mayoristas, en tanto que en lo que va del año la deflación en los precios mayoristas alcanzó el 1.3%.
- ✓ El Índice del Costo de la Construcción (ICC) registró una tasa de inflación mensual del 0.9%, motivada por las subas del 0.8% en los rubros Mano de Obra y Materiales. Con relación a igual mes de 2002, el aumento en el costo de la construcción fue del 6.3%, mientras que en los nueve meses de 2003 el alza en el costo de la construcción fue del 4.9%.

### **Sector Monetario**

- ✓ Durante el mes de setiembre, el BCRA continuó con su política de reducción en las intervenciones en el mercado cambiario (de un promedio diario de U\$S 6 millones en agosto a uno de U\$S 3.3 millones en setiembre), con el objetivo de mantener el nivel de la base monetaria dentro de los márgenes previstos en el programa monetario. Al mismo tiempo, se observó un menor ritmo de liquidación de divisas por parte de los exportadores.
- ✓ Adicionalmente se continuó con la política de absorción de pesos mediante las licitaciones de letras del Banco Central, a través de la cual se logró una contracción monetaria neta de \$ 434 millones de la base monetaria, al tiempo que los rescates de cuasimonedas por \$ 907 millones permitieron reducir la “base monetaria amplia”, de manera de hacerla compatible con lo pautado en el programa monetario del BCRA.
- ✓ 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. De acuerdo a las cifras del BCRA, desde que comenzó este proceso se han rescatado \$ 5,453 millones sobre un total de \$ 7,800 millones de cuasimonedas emitidas. De esta manera, se ha producido el rescate del 70% de los valores sujetos a recuperación en el marco de este programa. Continúan vigentes las operaciones de rescate de LECOP, del Patacón Serie 2 y de los títulos emitidos por la provincia de Corrientes (CECACOR), en tanto que durante el mes de setiembre se produjo el rescate de \$ 60 millones de los \$100 millones de QUEBRACHOS (emitidos por la provincia de Chaco) en circulación.
- ✓ Durante el mes, el BCRA registró una leve disminución en el nivel de sus reservas debido a la reducida intervención en el mercado cambiario, al tiempo que durante el mes efectuó un desembolso al FMI por U\$S 2,900, que luego fue recuperado parcialmente en los días posteriores. Como resultado de las intervenciones de la autoridad monetaria en el mercado cambiario, se sumaron a las reservas unos U\$S 92 millones, en tanto que se efectuaron pagos netos a organismos multilaterales de crédito por U\$S 469 millones.
- ✓ Al 30/9, las reservas internacionales del BCRA sumaban U\$S 13,406 millones, evidenciando una disminución de U\$S 178 millones respecto a las reservas registradas en igual día del mes previo, mientras que respecto a setiembre de 2002, se registró un incremento de U\$S 4,000 millones. En lo que va del año, el BCRA ha sumado a sus reservas unos U\$S 2,930 millones.
- ✓ La base monetaria (al 30/9) aumentó unos \$ 665 millones en el mes de setiembre (+1.7%), debido principalmente al aumento en la circulación monetaria (+\$ 447 millones). El incremento en la base monetaria refleja en gran medida el resultado de los rescates de cuasimonedas provinciales (que sumaron \$ 907 millones durante el mes), como así también la mayor preferencia de los agentes por mantener saldos líquidos ante los bajos niveles de las tasas de interés por depósitos bancarios.



- ✓ Al 30/9, la cantidad de pesos en circulación totalizaba \$ 25,320 millones, registrando un aumento de \$ 447 millones con respecto al mes anterior y de \$ 6,518 millones desde el primer día hábil del año. Por otra parte, el stock de cuasimonedas en circulación a igual fecha totalizaba \$ 2,361 millones.
- ✓ La emisión de LEBAC's denominadas en pesos sumó \$ 434 millones (contra un nivel récord de \$ 287.9 millones en agosto pasado), principalmente debido a los mayores vencimientos operados durante el mes. Por otra parte, las emisiones de LEBAC's en dólares sumaron U\$S 137 millones, valor que permitió renovar los vencimientos operados en el mes y al mismo tiempo disminuir el stock en circulación.
- ✓ 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 30/9 era de \$ 8,264 millones, registrando un aumento de \$ 447 millones con relación al stock del último día hábil de agosto. El stock de LEBAC's en dólares en igual fecha era de U\$S 137 millones, siendo inferior en U\$S 12 millones a los títulos en circulación al 29/8. Cabe mencionar, además, que el costo medio de la cartera de LEBAC's en circulación al 30/9 era del 14.6% (contra el 16% al 29/8), en tanto que su duración alcanzó un máximo histórico al ubicarse en 232 días (contra un valor de 199 días a agosto de 2003).
- ✓ Vale mencionar, además, que el Banco Central comenzó a operar en el mercado secundario de LEBAC's mediante la rueda "LECE" en el MAE, con el objetivo de dotar de mayor liquidez a estos instrumentos.
- ✓ Por otra parte, durante el mes las entidades financieras redujeron en \$ 80 millones sus redescuentos con el BCRA. Al 30/9 el stock de redescuentos sumaba \$ 21,487 millones (cifra que incluye el efecto del cómputo del CER y de la capitalización de los intereses de estos préstamos).
- ✓ Durante el mes de setiembre, el BCRA continuó con sus intervenciones en el mercado cambiario (aunque a un ritmo menor respecto a meses anteriores) y, al igual que en el mes previo, registró un saldo negativo en las ventas en el mercado mayorista (esto quiere decir que compró U\$S 73.3 millones), mientras que no efectuó compras. Así, las intervenciones del BCRA en el mercado cambiario registraron un saldo positivo de U\$S 73.3 millones, constituyéndose en la menor cifra desde que el BCRA comenzó con sus intervenciones (agosto de 2002). El menor saldo de compras del BCRA posibilitó una ligera apreciación del peso respecto al dólar, el cual durante la última semana del mes cotizó cerca de los \$ 2.9 por dólar.
- ✓ En setiembre, el precio del dólar registró un descenso del 1.4% en el mercado mayorista (operaciones entre bancos) cerrando a \$ 2.92, mientras que en el mercado minorista la baja alcanzó el 1.3%, cotizando el 30/9 a \$ 2.93. En el año, se acumula un descenso en el valor del dólar del 13%, tanto en el mercado mayorista como minorista.
- ✓ Por su parte, el dólar futuro –INDOL– registró bajas en sus cotizaciones para todos los contratos habilitados, con excepción del vencimiento Diciembre'03, que registró un alza del 0.7%. Cabe destacar los retrocesos del 3.6% en los contratos con vencimiento Setiembre y Octubre '03, ambos medidos desde la apertura de su negociación. 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 3% y 6% anual).
- ✓ Al 30/9, los depósitos totales del sistema financiero argentino en pesos sumaban \$ 79,815 millones, incluyendo \$ 6,243 millones en CEDROS, y los depósitos destinados al sector privado no financiero ascendían a \$ 66,295 millones, de los cuales \$ 6,221 millones eran CEDROS. A lo largo del mes de setiembre, el stock de CEDROS se redujo en \$ 413 millones, lo cual refleja la disminución del CER y los pagos de amortización de los mismos operados en el mes.



- ✓ Durante el mes de setiembre, los depósitos del sector privado no financiero registraron una suba de \$ 199 millones (+0.3%), lo cual es explicado principalmente por el aumento verificado en los depósitos a plazo fijo (+\$ 575 millones), puesto que las imposiciones en caja de ahorro y cuenta corriente disminuyeron en \$ 60 millones y \$ 144 millones, respectivamente.
- ✓ Con respecto al 31/12/02, los depósitos totales han aumentado un 16.6%, mientras que los destinados al sector privado no financiero subieron un 10.5%. Por su parte, los nuevos depósitos en dólares ascendían al 30/9 a U\$S 1,654 millones para el total de sectores, y a U\$S 1,427 millones para el caso del sector privado no financiero. Los primeros mostraron un incremento en el año del 108.4%, y los segundos del 128%.

#### Notas Aclaratorias

<sup>1</sup> Ajustando la recaudación por la tasa anual de inflación acumulada a agosto (4.9%), se registra una suba en términos reales del 22% respecto a igual mes de 2002.

<sup>2</sup> El Índice de Precios Básicos al por Mayor (IPIB) incluye productos importados pero no considera los impuestos, en tanto que el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) mide la evolución de los precios de

## APARTADO I: Resumen de Principales lineamientos de Proyecto de Ley del Presupuesto Nacional para el 2004

El 17 de septiembre se presentó el proyecto de presupuesto nacional para el 2004 ante la Comisión de Presupuesto y Hacienda de Diputados. Entre las principales disposiciones se destacan las siguientes:

- ✓ Se autoriza la contratación de obras, adquisiciones de bienes y servicios (cuyo plazo de ejecución exceda el ejercicio 2004) por un monto total de \$ 4,000 millones, dentro de los cuales se incluyen \$ 319 millones para la segunda fase de construcciones de subtes de Capital Federal.
- ✓ Las universidades nacionales contarán con un presupuesto global de \$ 2,028 millones, sumado otra partida de \$ 96 millones destinada a contratos y programas a distribuir por el Ministerio de Educación.
- ✓ Se dejó sin efecto la partida de \$300 millones destinada a cancelar deudas del PAMI.
- ✓ Se destinan \$ 2,415 millones para el programa de financiamiento ordenado de las deudas provinciales.
- ✓ Se renueva la prohibición de otorgar pensiones graciables si no existe una baja de las ya existentes. Quedan exceptuadas las pensiones por vejez que se re-habilitan.

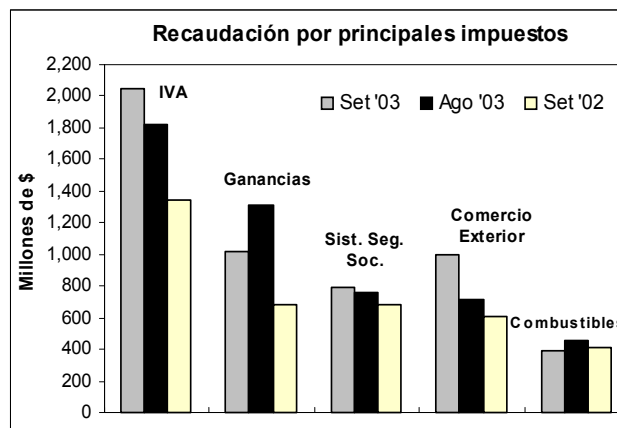
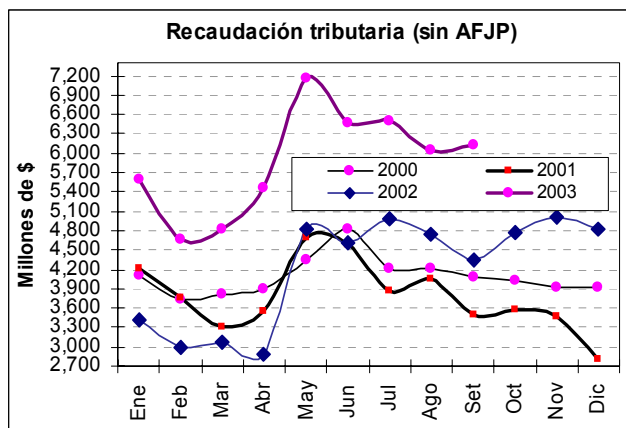
Comparando el presupuesto 2003 con el proyecto de presupuesto 2004, se observa una variación positiva del 184% de las partidas asignadas al Ministerio de Trabajo y del 44% en el Ministerio de Educación, mientras que la Jefatura de Gabinete y la Presidencia de la Nación se exhiben bajas del 79.8% y del 56.1%, respectivamente.

## Sector Fiscal

### Recaudación Tributaria

RECAUDACION TRIBUTARIA. SETIEMBRE DE 2003  
en millones de pesos

Concepto	Sep. '03	Sep. '02	Dif. % Sep. '03/ Sep. '02	Ago. '03	Dif. % Sep. '03/ Ago. '03	Ene-Sep'03	Dif. % Ene.-Sep.'03/ Ene.-Sep.'02
<b>Ganancias</b>	1,018.6	683.2	49.1	1,310.3	(22.3)	10,967.5	82.1
Ganancias DGI	965.9	653.0	47.9	1,260.2	(23.4)	10,594.1	82.3
Ganancias DGA	52.8	30.2	74.9	50.1	5.3	373.4	78.8
<b>IVA</b>	2,049.5	1,340.3	52.9	1,820.3	12.6	14,942.4	35.8
IVA DGI	1,396.5	1,292.6	8.0	1,510.4	(7.5)	12,256.0	28.6
Devoluciones (-)	351.0	414.5	(15.3)	345.3	1.7	3,139.2	74.0
IVA DGA	1,004.0	462.1	117.3	655.1	53.3	5,825.7	77.9
<b>Reintegros (-)</b>	120.0	120.2	(0.2)	106.9	12.3	1,017.0	33.8
<b>Internos Coparticipados</b>	202.5	156.4	29.5	205.1	(1.3)	1,557.7	26.4
Ganancia Mínima Presunta	127.9	69.4	84.2	130.0	(1.6)	990.7	156.1
Otros coparticipados	17.0	14.5	17.1	13.7	24.2	130.9	(23.2)
<b>Derechos de Exportación</b>	737.9	486.9	51.5	590.3	25.0	6,954.9	112.9
<b>Derechos de Importación y Otros</b>	263.6	122.3	115.5	128.2	105.7	1,487.7	66.4
<b>Combustibles Ley 23.966 - Naftas</b>	107.7	142.9	(24.6)	166.1	(35.2)	1,221.2	(2.6)
<b>Combustibles Ley 23.966 - Otros</b>	126.4	108.5	16.5	140.3	(9.9)	1,054.4	0.2
<b>Otros s/combustibles</b>	158.5	165.3	(4.1)	151.4	4.7	1,303.8	51.1
<b>Bienes Personales</b>	50.2	20.1	149.6	219.4	(77.1)	1,312.3	250.2
<b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>	516.9	419.8	23.1	470.1	10.0	4,265.5	20.6
<b>Otros impuestos</b>	72.3	54.7	32.2	55.3	30.8	524.6	1.0
<b>Aportes Personales</b>	401.7	297.2	35.2	383.2	4.8	3,425.7	27.5
<b>Contribuciones Patronales</b>	618.6	553.7	11.7	605.1	2.2	5,572.4	18.4
<b>Otros ingresos Seguridad Social</b>	30.4	21.8	39.5	28.3	7.2	241.0	13.4
<b>Sistema de capitalización (-)</b>	230.0	160.8	43.1	223.8	2.7	1,941.2	34.2
<b>Rezagos, transitorios y otros SIJP</b>	33.7	32.3	4.4	31.1	8.1	150.4	52.9
<b>Subtotal DGI</b>	3,245.6	2,561.5	26.7	3,860.7	(15.9)	30,961.6	39.8
<b>Subtotal DGA</b>	2,083.5	1,102.7	88.9	1,432.9	45.4	14,735.0	92.0
<b>Total DGI-DGA</b>	5,329.0	3,664.1	45.4	5,293.7	0.7	45,696.6	53.3
<b>Sistema Seguridad Social</b>	787.0	679.6	15.8	761.6	3.3	7,147.5	17.9
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>6,116.0</b>	<b>4,343.8</b>	<b>40.8</b>	<b>6,055.3</b>	<b>1.0</b>	<b>52,844.1</b>	<b>47.3</b>
<b>Total con capitalización y transitorios</b>	<b>6,379.7</b>	<b>4,536.8</b>	<b>40.6</b>	<b>6,310.3</b>	<b>1.1</b>	<b>54,935.7</b>	<b>46.8</b>

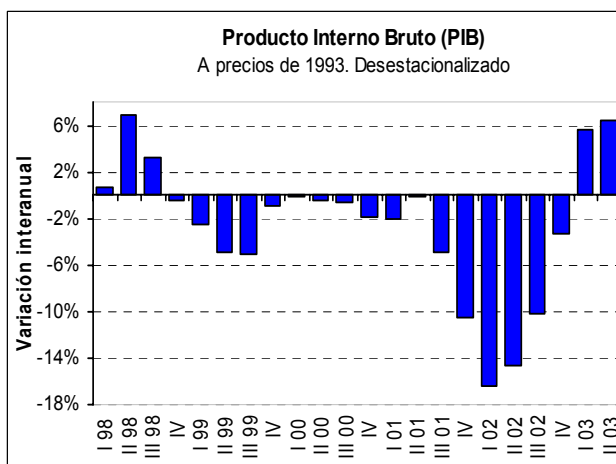
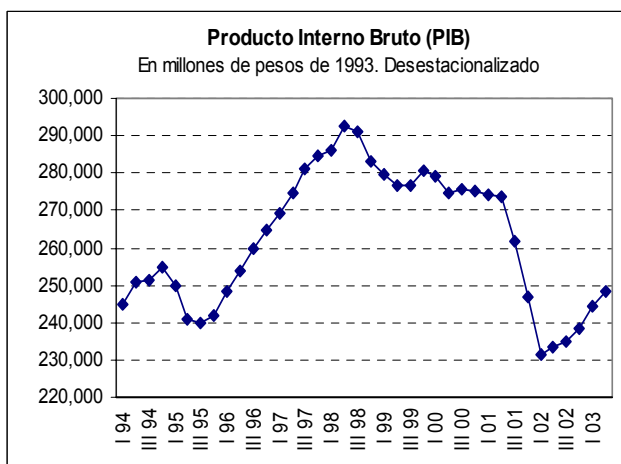
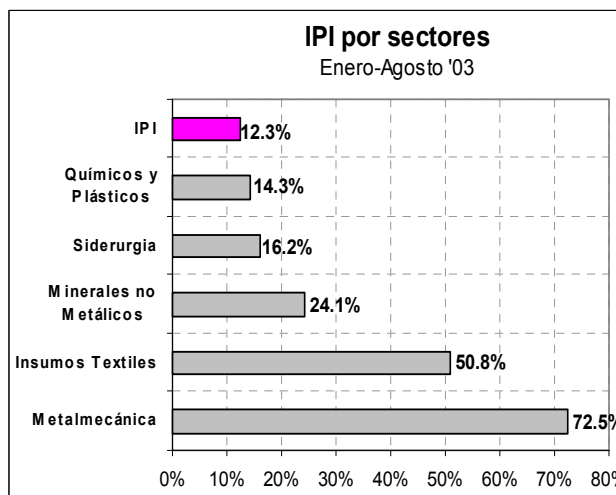
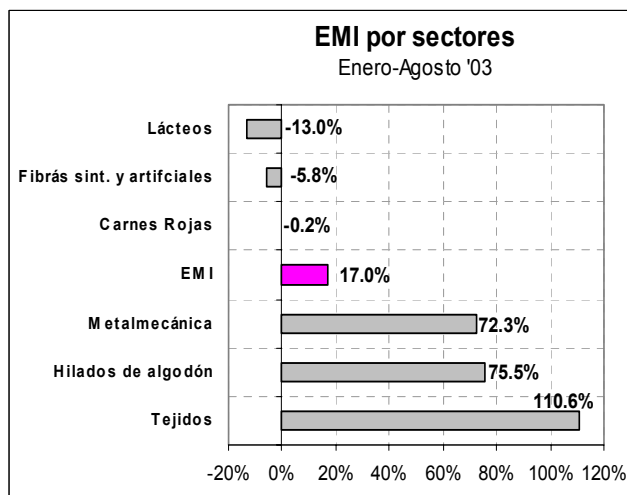
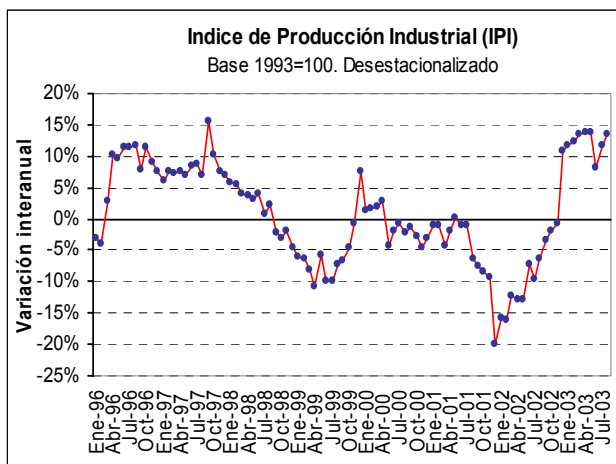
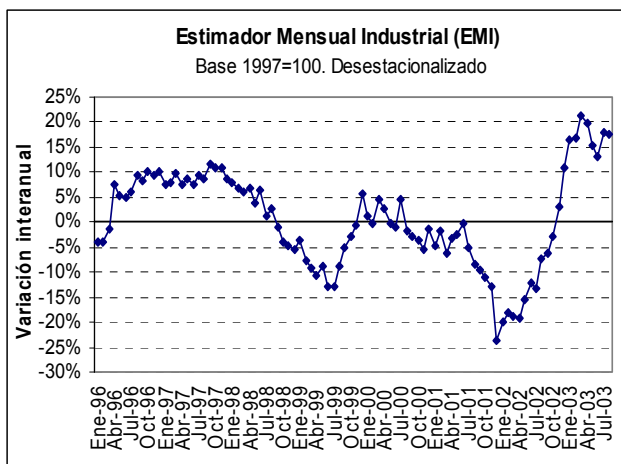


Fuente: elaboración propia en base a datos de Secretaría de Ingresos Públicos

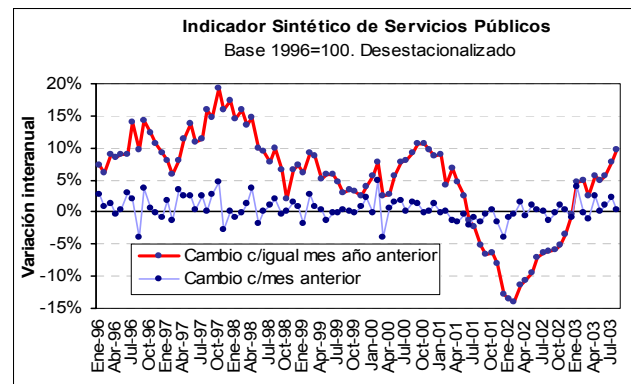
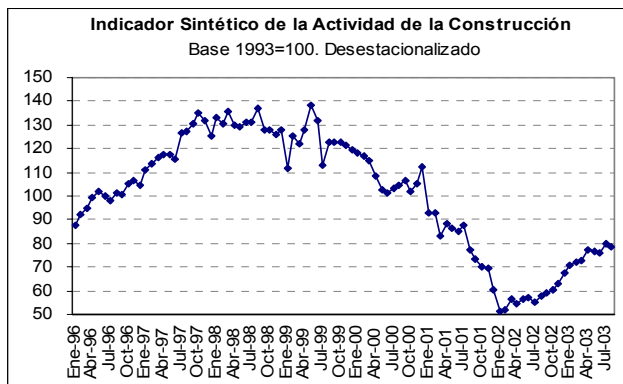


## Sector Real

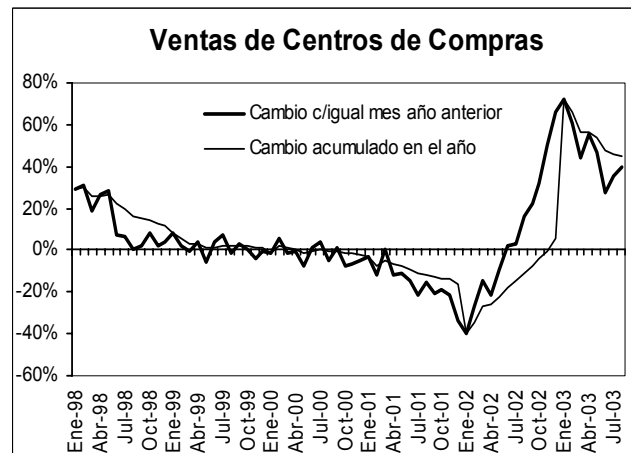
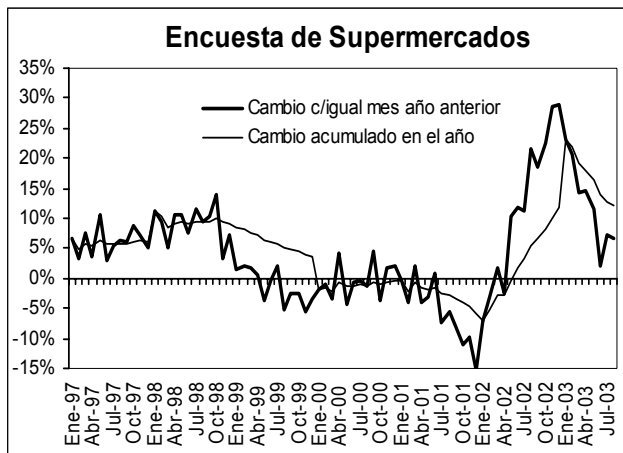
*Actividad de la Industria y la Construcción, Indicador Sintético de Servicios Públicos*



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

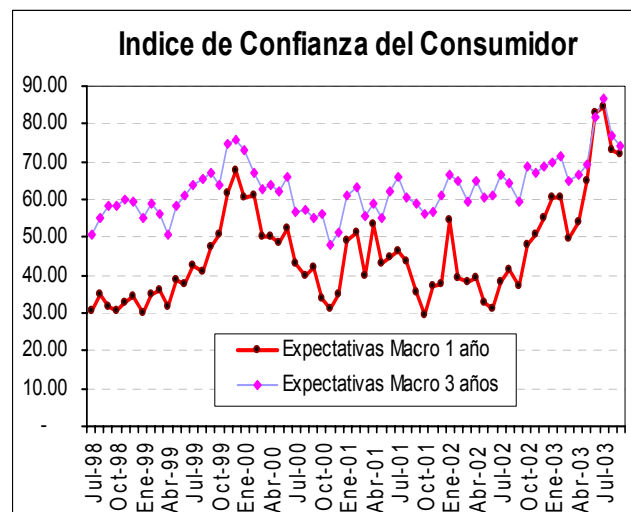
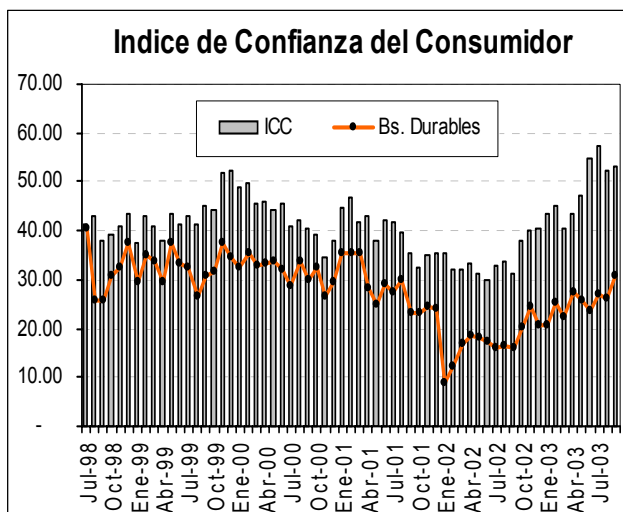


### Ventas de Supermercados y Centros de Compras (Shoppings Centers)



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

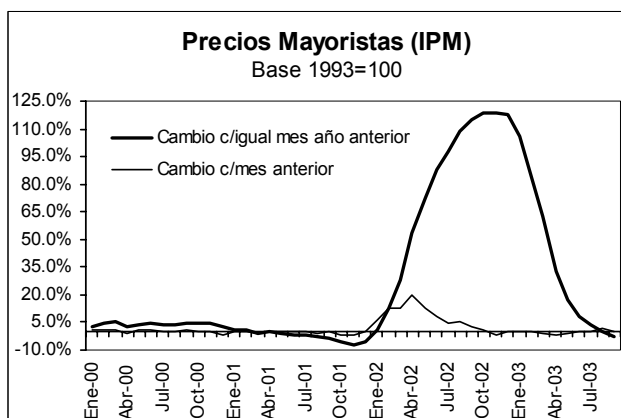
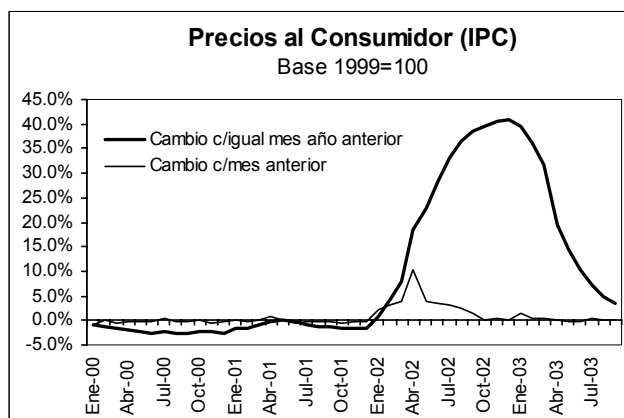
### Indice de Confianza del Consumidor (U.T.D.T.)



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

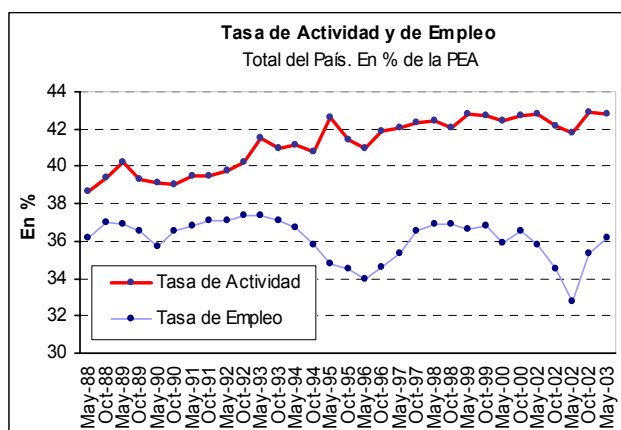
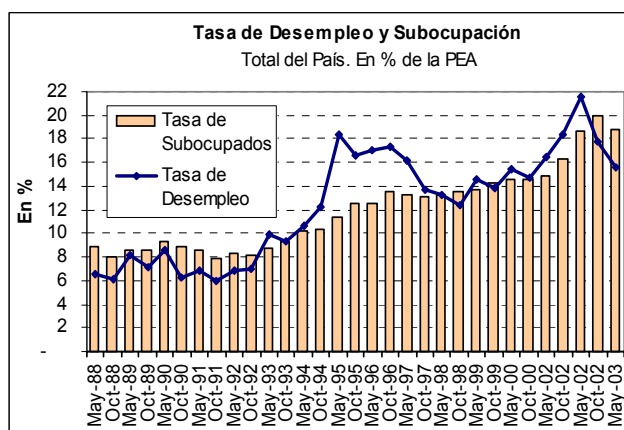


Precios al Consumidor y Precios Mayoristas



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

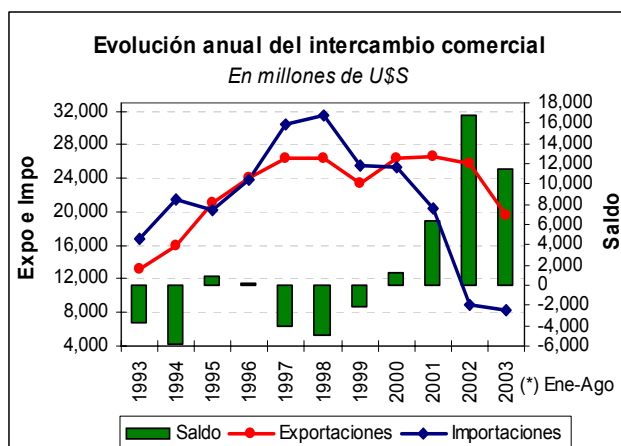
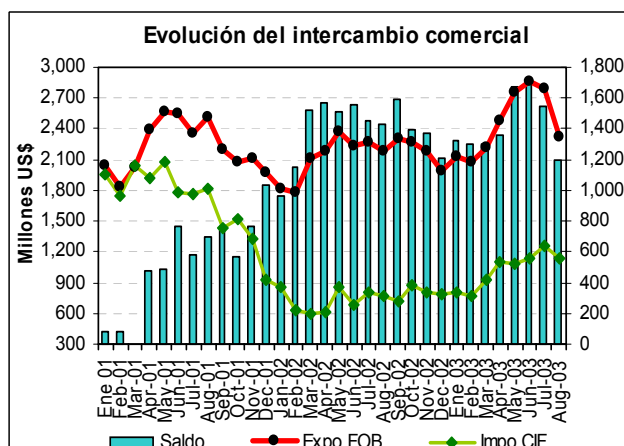
Indicadores del Mercado Laboral



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%
Jun-03	2,868	28.2%	1,137	66.5%	1,731	4,005	37.1%
Jul-03	2,799	23.6%	1,259	55.2%	1,540	4,058	32.0%
Aug-03	2,322	6.1%	1,131	48.4%	1,191	3,453	17.1%

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

**Exportaciones e Importaciones según principales rubros**

**Primeros ocho 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
<b>Total</b>	<b>16,957</b>	<b>19,634</b>	<b>16%</b>
Productos Primarios	4,003	5,151	29%
MOA	5,088	6,289	24%
MOI	5,046	4,876	-3%
Combustibles	2,819	3,318	18%
Importaciones	2002	2003	Variación Porcentual
	En Millones de U\$S		Valor
<b>Total</b>	<b>5,801</b>	<b>8,215</b>	<b>42%</b>
Bienes de capital	813	1,302	60%
Bienes intermedios	2,764	3,977	44%
Combustibles	342	367	7%
Piezas y accesorios bienes de capital	985	1,340	36%
Bienes de consumo, incluido automóviles	891	1,223	37%
Resto	6	7	17%

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



**Balanza Comercial según zonas económicas y países seleccionados**  
**Primeros ocho meses de 2003**

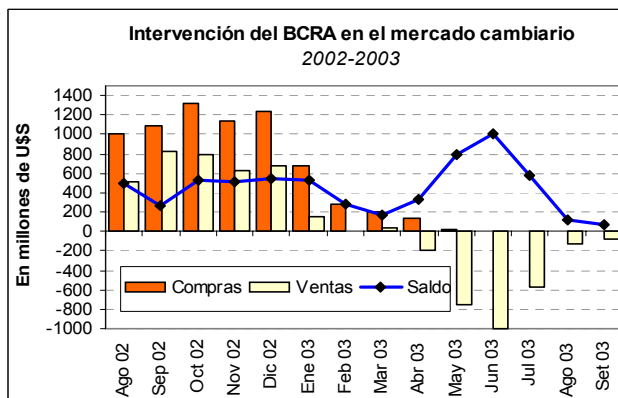
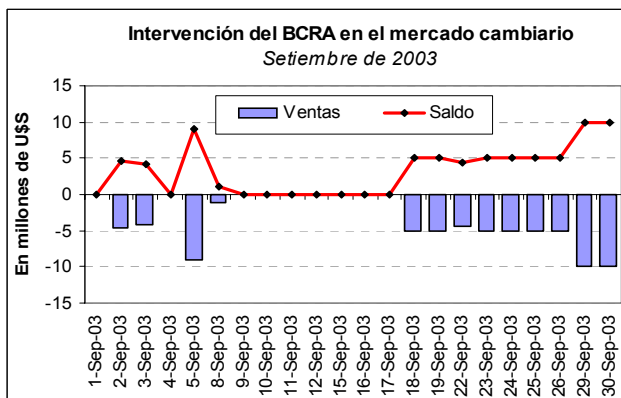
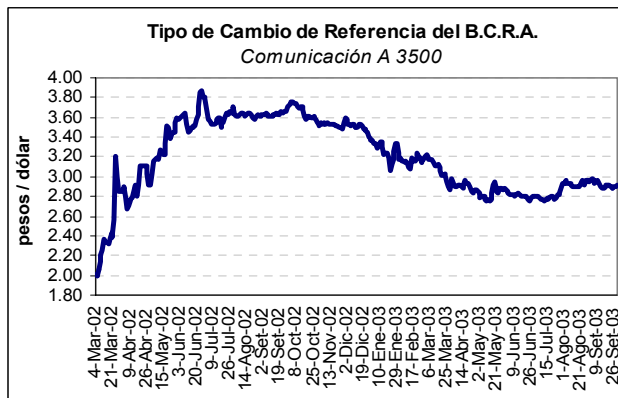
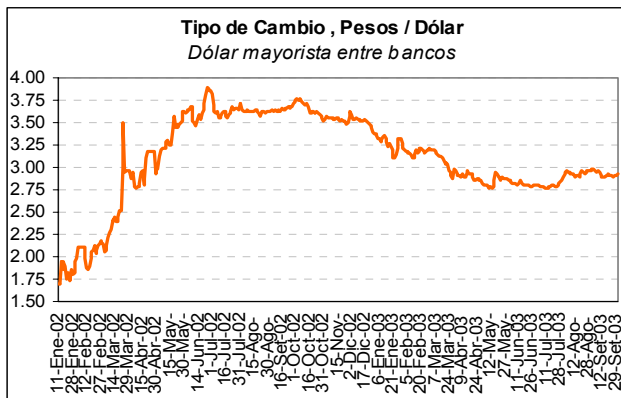
Millones de dólares y var. porc. con respecto a igual período del año anterior

Zonas Económicas	Exportaciones		Importaciones		Saldo
	U\$S	Var. %	U\$S	Var. %	U\$S
<b>Total</b>	<b>19,634</b>	<b>16%</b>	<b>8,215</b>	<b>42%</b>	<b>11,419</b>
Mercosur	3,547	-9%	3,010	67%	537
Chile	2,245	19%	175	54%	2,070
Resto de ALADI	747	-7%	62	17%	685
NAFTA	2,695	11%	1,592	23%	1,103
UE	3,850	11%	1,655	22%	2,195
Asean, Corea, China, Japón e India	3,653	68%	980	56%	2,673
Medio Oriente	605	-13%	30	43%	575
Resto	2,291	45%	713	34%	1,578

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

**Sector Monetario**

*Intervenciones del BCRA y evolución del tipo de cambio*



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

**Intervenciones del BCRA en el mercado cambiario**

Cifras en millones de U\$S

Fecha	Ventas en el Mercado Mayorista	Ventas por cuenta y orden del B.C.R.A.	Compras en el Mercado Mayorista	Saldo de la Intervención
Ago 02	408.2	109	1012.4	495.2
Sep 02	749.5	71.1	1081.3	260.7
Oct 02	740.7	46.1	1320.8	534
Nov 02	593.6	26.7	1138.1	517.8
Dic 02	660.1	22.5	1235.8	553.2
Ene 03	145.1	0	675.6	530.5
Feb 03	11.5	0	291.1	279.6
Mar 03	31.5	0	206.6	175.1
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
Jul 03	-576.5	0	0	576.5
Ago 03	-122.9	0	0	122.9
Set 03	-73.3	0	0	73.3

Fuente: [www.ambitoweb.com](http://www.ambitoweb.com)**INDOL - Cotizaciones Dólar Futuro, al 30/9/2003**

Vencimiento	Cierre	Variación desde apertura del contrato	Tasa Implícita vs Plazo Fijo	Tasa Implícita vs LEBAC	Contratos Abiertos
Set '03	2.91	-3.6%	-	-	4235
Oct '03	2.92	-3.6%	3.7%	3.6%	3939
Nov '03	2.93	-1.0%	4.1%	4.0%	2331
Dic '03	2.94	0.7%	4.0%	4.0%	4107
Ene '04	2.97	-2.0%	6.2%	6.1%	1799
Feb '04	2.99	0.0%	4.0%	4.0%	19

Fuente: Elaboración IAMC en base al SIB

**Tasas de Referencia para la Garantía de los Depósitos***Tasa Nominal Anual*

Depósitos	20-Aug-03		30-Jul-03		22-Jul-03	
	\$	U\$S	\$	U\$S	\$	U\$S
Cuenta Corriente	2.00%	s/oper	2.00%	s/oper	2.00%	s/oper
Caja de Ahorros	2.75%	s/oper	3.25%	s/oper	3.25%	s/oper
Plazo Fijo:						
De 30 a 59 días	7.25%	3.00%	8.00%	3.00%	9.00%	3.00%
De 60 a más días	8.50%	2.75%	9.50%	2.75%	10.50%	2.75%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA



Historial de Subasta de Lebac's

Historial de Subasta de LEBAC's durante el mes de Septiembre'03

Fecha	LEBAC												
	Pesos								Pesos con CER			Dólares	
	1 mes	2 meses	84 días	3 meses	4 meses	5 meses	6 meses	12 meses	18 meses	6 meses	12 meses	18 meses	14 días
2-Sep-03		2.8		4.1			7.3	14.0	16.0		8.1	8.9	-0.2
4-Sep-03	0.7	2.7		4.1			7.2	13.9	16.0		8.0	8.9	
9-Sep-03	0.7	2.7		4.1			7.2	13.9	16.0		7.5		
11-Sep-03	0.7	2.4		4.0			7.1	13.7	15.7		7.3		
16-Sep-03		2.3		3.9			7.0	13.5	15.4		7.2		
18-Sep-03		2.3		3.8			6.8	13.2	15.1		7.1		
23-Sep-03	0.6	2.2		3.7			6.7	13.1	15.1		7.0		
25-Sep-03	0.6	2.2		3.6			6.6	12.8	14.8			8.3	
30-Sep-03	0.6	2.1		3.5			6.3	12.7	15.7		6.9	8.3	

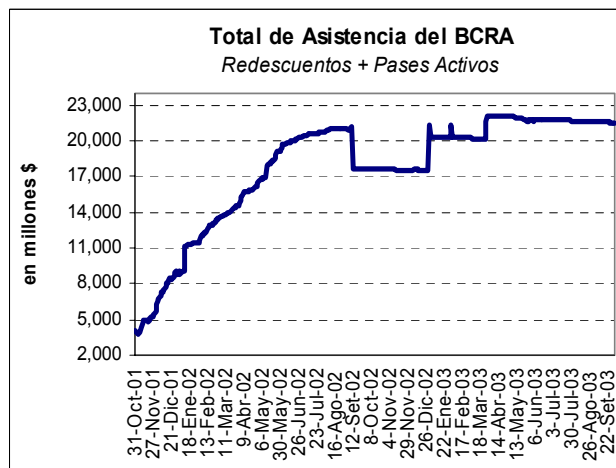
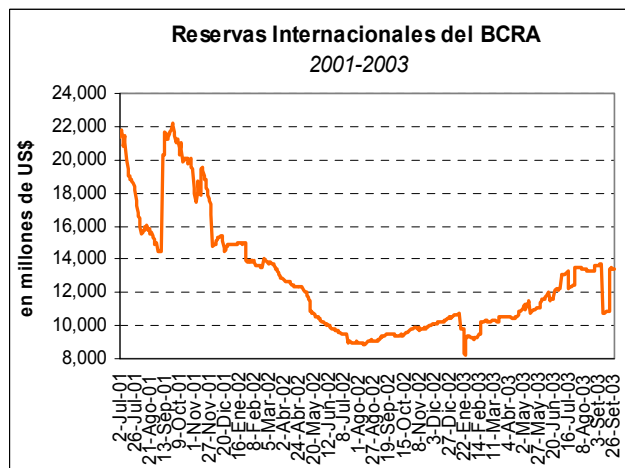
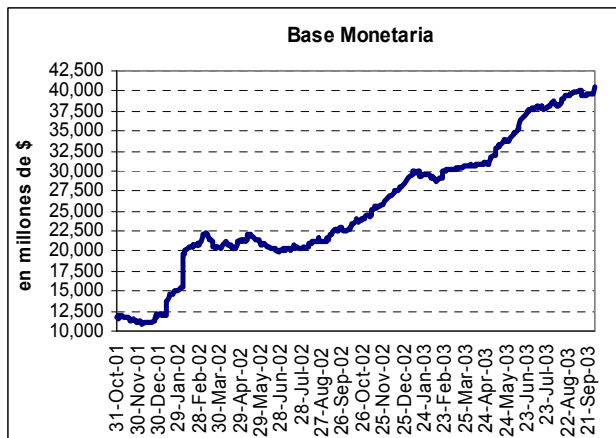
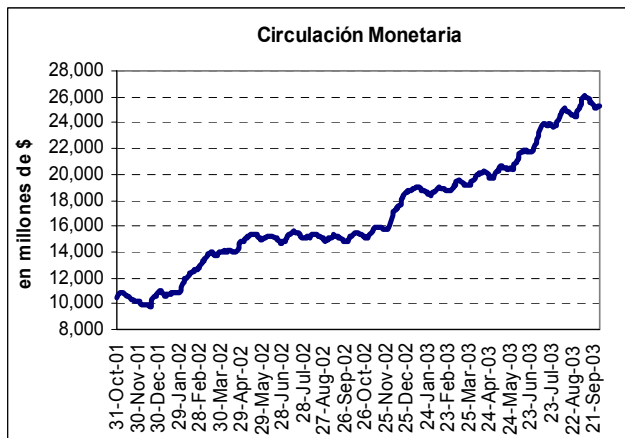
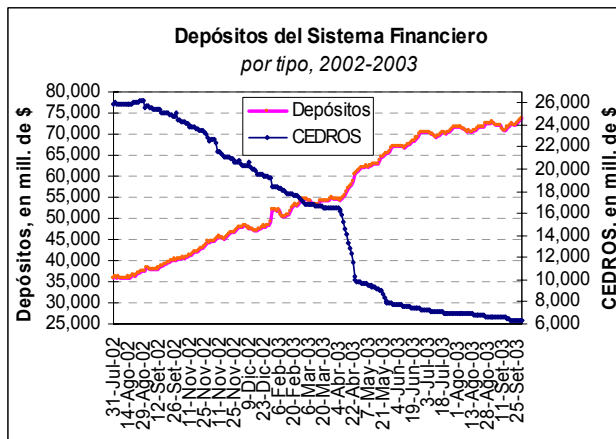
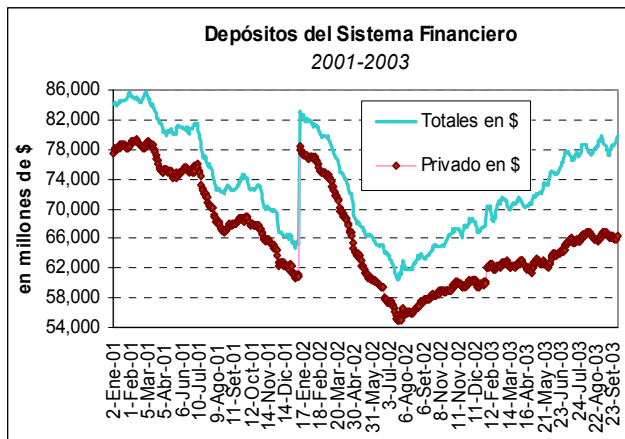
Monto de Letras en Circulación al 07/10/2003

Vencimiento	Moneda	Monto Emitido	En % del Stock Total	% Acumulado del Stock (por moneda)
Oct-03	\$	914,856,000	12.43%	12.43%
	U\$S	100,542,000	87.10%	87.10%
Nov-03	\$	729,683,000	9.92%	22.35%
	U\$S	14,891,000	12.90%	100.00%
Dec-03	\$	368,422,000	5.01%	27.35%
Jan-04	\$	525,578,000	7.14%	34.50%
Feb-04	\$	175,173,000	2.38%	36.88%
	CER	99,169,000	8.51%	8.51%
Mar-04	\$	1,021,711,000	13.88%	50.76%
	CER	129,453,000	11.11%	19.62%
Jun-04	\$	843,001,000	11.46%	62.21%
Jul-04	\$	473,674,000	6.44%	68.65%
	CER	109,916,000	9.43%	29.06%
Aug-04	\$	615,384,000	8.36%	77.01%
	CER	124,389,000	10.68%	39.74%
Sep-04	\$	90,072,000	1.22%	78.24%
	CER	31,520,000	2.71%	42.44%
Oct-04	\$	787,802,000	10.71%	88.94%
	CER	466,348,000	40.03%	82.47%
Dec-04	\$	682,780,000	9.28%	98.22%
	CER	197,121,000	16.92%	99.39%
Mar-05	\$	130,959,000	1.78%	100.00%
	CER	7,098,000	0.61%	100.00%
<b>Total en circulación en \$:</b>			<b>7,359,095,000</b>	
<b>Total en circulación en USD:</b>			<b>115,433,000</b>	
<b>Total en circulación en \$ ajustada por CER:</b>			<b>1,165,014,000</b>	

Fuente: Elaboración Propia en base a datos del BCRA



## Agregados Monetarios





**Depósitos del Sistema Financiero Argentino**

Fecha	Pasivos en Pesos Total Sectores			Pasivos en Pesos Sector Privado			Depósitos en Dólares <sup>(1)</sup>	
	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	52,008	18,427	70,435	43,836	18,229	62,065	871	662
28-Feb-03	54,478	17,063	71,541	45,838	16,895	62,733	992	735
28-Mar-03	55,024	16,454	71,478	46,375	16,322	62,697	1,049	769
30-Abr-03	62,069	9,681	71,750	53,167	9,557	62,724	1,100	853
30-May-03	67,196	7,780	74,976	55,095	7,743	62,838	1,246	1,015
2-Jun-03	67,246	7,826	75,072	55,596	7,792	63,388	1,239	1,001
30-Jun-03	70,337	7,264	77,601	57,986	7,246	65,232	1,332	1,085
31-Jul-03	71,791	6,935	78,726	59,565	6,917	66,482	1,433	1,206
29-Ago-03	72,578	6,656	79,234	59,458	6,638	66,096	1,545	1,324
1-Sep-03	72,508	6,654	79,162	59,503	6,636	66,139	1,534	1,321
2-Sep-03	73,085	6,644	79,729	59,825	6,625	66,450	1,531	1,326
3-Sep-03	72,817	6,636	79,453	60,145	6,619	66,764	1,535	1,329
4-Sep-03	72,380	6,627	79,007	60,229	6,610	66,839	1,536	1,336
5-Sep-03	72,025	6,618	78,643	60,171	6,601	66,772	1,541	1,342
8-Sep-03	72,060	6,612	78,672	60,323	6,594	66,917	1,557	1,351
9-Sep-03	71,885	6,602	78,487	60,153	6,584	66,737	1,565	1,362
10-Sep-03	71,906	6,595	78,501	60,178	6,577	66,755	1,568	1,368
11-Sep-03	71,193	6,584	77,777	60,049	6,567	66,616	1,564	1,363
12-Sep-03	70,670	6,576	77,246	59,824	6,558	66,382	1,570	1,371
15-Sep-03	70,649	6,559	77,208	59,656	6,541	66,197	1,571	1,373
16-Sep-03	71,264	6,533	77,797	59,733	6,515	66,248	1,577	1,375
17-Sep-03	71,566	6,511	78,077	59,857	6,489	66,346	1,578	1,378
18-Sep-03	71,852	6,482	78,334	59,962	6,461	66,423	1,588	1,388
19-Sep-03	71,962	6,384	78,346	59,820	6,362	66,182	1,591	1,391
22-Sep-03	72,343	6,286	78,629	60,107	6,269	66,376	1,607	1,408
23-Sep-03	72,203	6,276	78,479	59,900	6,260	66,160	1,624	1,414
24-Sep-03	72,286	6,263	78,549	59,762	6,246	66,008	1,642	1,424
25-Sep-03	72,440	6,247	78,687	59,526	6,231	65,757	1,630	1,418
26-Sep-03	72,911	6,254	79,165	59,763	6,234	65,997	1,648	1,419
29-Sep-03	73,225	6,250	79,475	59,636	6,228	65,864	1,646	1,422
30-Sep-03	73,572	6,243	79,815	60,074	6,221	66,295	1,653	1,423

(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-Sep-03		
	30-Sep-03	29-Ago-03	31-Dec-02
<b>Base monetaria amplia</b>	<b>42,838</b>	<b>43,080</b>	<b>36,651</b>
Cuasimonedas	2,361	3,268	7,500
<b>Base monetaria</b>	<b>40,478</b>	<b>39,813</b>	<b>29,151</b>
Circulación monetaria	25,320	24,873	18,802
Cuenta corriente	15,157	14,940	10,349
<b>Cuenta Corriente en moneda extranjera</b>	<b>1,087</b>	<b>925</b>	<b>302</b>
<b>Asistencia a entidades financieras</b>	<b>21,487</b>	<b>21,567</b>	<b>21,354</b>
Redescuentos	21,441	21,521	21,197
Pases activos	46	46	157
<b>Adelantos transitorios al Gobierno Nacional</b>	<b>5,792</b>	<b>5,358</b>	<b>700</b>
Límite art. 20 Carta Orgánica BCRA	5792	5511	4264
<b>LEBACs</b>			
En pesos	8,264	7,830	3,049
Ajustables por CER	1,126	1,010	0
En dólares	137	149	185

Factores de Explicación de la Base Monetaria (en millones de pesos)	Variación		
	Diaria	Mensual	Acumulada
<b>Base monetaria amplia</b>	<b>510</b>	<b>-242</b>	<b>5453</b>
Cuasimonedas	-31	-907	-5120
<b>Base monetaria</b>	<b>126</b>	<b>665</b>	<b>10,573</b>
Circulación monetaria	109	447	6,466
Cuenta corriente	17	217	4,107
<b>Factores</b>			
<b>Sector público</b>	<b>-10</b>	<b>-894</b>	<b>-1,317</b>
<b>Sector privado</b>	<b>42</b>	<b>173</b>	<b>11,319</b>
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	0	5,075	10,713
Utilización de la cuenta del Gobierno Nacional	-10	-4,381	-7,721
Sector financiero	1	-45	-1,306
LEBAC	0	-232	-3,782
Rescate de cuasimonedas a valor nominal	98	888	4,965
Diferencia entre valor de rescate y valor nominal de cuasimonedas	0	-1	-118
Otros	-6	22	811



**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
30-Jun-03	8.3	9.2	7.7	1.0	1.1	s/o	3.1	s/o
31-Jul-03	4.8	5.5	4.3	0.9	0.9	s/o	1.7	s/o
29-Ago-03	4.4	5.4	3.5	0.7	0.7	s/o	1.3	s/o
1-Sep-03	4.8	5.4	3.7	0.9	0.6	2.4	1.6	s/o
2-Sep-03	4.1	5.3	3.6	0.8	0.6	s/o	1.4	s/o
3-Sep-03	4.7	5.2	3.9	0.6	0.6	0.5	1.4	s/o
4-Sep-03	4.7	5.3	4.4	0.6	0.7	s/o	1.5	s/o
5-Sep-03	4.3	5.3	3.5	0.6	0.7	s/o	1.5	s/o
8-Sep-03	4.4	5.2	3.7	0.7	0.7	s/o	1.4	s/o
9-Sep-03	4.1	5.2	3.6	0.5	0.6	s/o	1.4	s/o
10-Sep-03	4.2	5.2	3.4	0.6	0.6	0.5	1.4	s/o
11-Sep-03	4.3	5.2	3.7	0.6	0.6	0.5	1.5	s/o
12-Sep-03	4.5	5.3	3.5	0.9	0.6	1.3	1.5	s/o
15-Sep-03	4.2	5.3	3.3	0.6	0.6	s/o	1.6	s/o
16-Sep-03	4.3	5.2	3.7	0.7	0.6	0.5	1.5	s/o
17-Sep-03	4.1	5.2	3.5	0.6	0.5	0.6	1.6	s/o
18-Sep-03	4.2	5.2	3.7	0.6	0.6	0.7	1.6	s/o
19-Sep-03	3.9	5.2	3.3	0.7	0.7	0.7	1.5	s/o
22-Sep-03	4.3	5.2	3.7	0.7	0.6	0.8	1.5	s/o
23-Sep-03	4.7	5.2	4.0	0.7	0.6	0.5	1.4	1.5
24-Sep-03	4.6	5.2	3.9	0.6	0.7	0.3	1.4	s/o
25-Sep-03	4.5	5.1	3.8	0.7	0.7	s/o	1.4	s/o
26-Sep-03	4.3	5.1	3.6	0.6	0.6	s/o	1.4	s/o
29-Sep-03	4.3	5.2	3.8	0.7	0.6	s/o	1.5	s/o
30-Sep-03	4.4	5.1	4.0	0.6	0.7	s/o	1.5	1.5

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA



## Indicadores Macroeconómicos de la Argentina

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	
							Ago	Set
<b>Cuentas Nacionales (var. % real) (a)</b>								
PIB	8.1	3.9	-3.4	-0.8	-4.4	-10.9	7.6%	n.d
Consumo	7.9	3.9	-2.7	-0.7	-5.7	-14.4	6.90%	n.d
Inversión	17.7	6.5	-12.8	-6.8	-15.7	-36.1	31.70%	n.d
<b>Producto Bruto Nominal</b>								
A precios de mercado (en miles de mill \$)	293	299	283	284	269	313	400	n.d
Por habitante (en \$)	8,256	8,301	7,785	7,849	7,336	8,635	11,063	n.d
<b>Estimador Mensual de Actividad Económica - var. % anual</b>								
	s/d	s/d	s/d	-0.8%	-4.4%	-10.9%	8.8%	s/d
<b>Indice de Producción Industrial - FIEL</b>								
Con estacionalidad (var. % anual)	8.2	1.2	-5.8	-1.2	-5.3	-7.5	11.8	n.d
<b>Indice de Precios (var % mensual) #</b>								
IPC - Nivel General	0.3	0.7	-1.8	-0.7	-1.5	41.0	0.0	0.0
IPIM - Nivel General	-0.9	-6.3	1.2	2.5	-5.3	118.2	1.4	-0.1
<b>Tipo de Cambio Nominal (promedio bancos venta - S/US\$)</b>								
	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	3.37	2.96	2.92
<b>Indicadores Laborales</b>								
Tasa de desempleo - EPH	13.7	12.4	13.8	14.7	18.3	17.8	15.6	15.6
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	122.2	113.6
<b>Sector Fiscal</b>								
Total Recaudación tributaria sin AFJP (mill. \$)	48,532	50,059	47,643	49,102	45,403	50,476	6,055.3	6,116.0
Resultado fiscal sin Privatizaciones (mill. \$)	-4,387	-4,170	-7,348	-6,996	-8,961	-4,554	-396.7	n.d
<b>Sector Externo</b>								
Exportaciones FOB (mill. US\$)	26,431	26,441	23,333	26,412	26,655	25,347	2,322	n.d
Importaciones CIF (mill. US\$)	30,449	31,405	25,507	25,245	20,312	8,988	1,131	n.d
Balanza comercial (mill. US\$)	-4,018	-4,964	-2,174	1,167	6,343	16,359	1,191	n.d
Cuenta Corriente (% del PBI)	-4.1	-4.9	-4.3	-3.3	-1.7	9.8%	n.d	n.d
<b>Sector Monetario</b>								
Depósitos totales (mill.\$ - fin del período)	68,500	76,427	81,112	85,985	66,971	68,761	78,726	79,815
Préstamos totales (mill.\$ - fin del período)	66,935	76,220	82,201	82,629	75,511	30,380	26,622	26,450
Reservas internacionales del BCRA (mill. US\$-fin del período)	24,268	26,524	27,831	26,491	19,426	10,476	13,584	13,406
<b>Tasas de interés (% nom anual promedio del período)</b>								
Tasa Call (\$) - Hasta 15 días	6.7	6.8	7.1	8.1	n.d	13.4	1.3	1.5
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días	7.0	7.6	8.1	8.3	6.6	27.2	4.4	4.4
Plazo Fijo en US\$ - 30 a 44 días	5.9	6.4	6.4	7.0	6.9	1.8	0.7	0.6

(a) Ultimo dato disponible

(#) 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 principales indicadores internacionales

### Estados Unidos

PIB	II Trim 03	I Trim 03	IV Trim 02	III Trim 02
Var. % Anualizada c/trim anterior				
Real	3.30	1.40	1.40	4.00
Nominal	4.30	3.80	3.20	5.10
En mil millones de US\$				
Real	9,629.40	9,552.00	9,518.20	9,485.60
Nominal	10,802.70	10,688.40	10,588.80	10,506.20

Producción	Ago 03	Jul 03	Jun 03	May 03	Abr 03
Indice	110.2	110	109.5	109.5	109.5
Var. % mensual	0.10	0.50	0.00	0.10	-0.50
Capacidad Utilizada	74.60	74.50	74.20	74.30	74.30
.....Manufacturera	72.70	72.80	72.70	72.60	72.50

Ventas Minoristas	Ago 03	Jul 03	Jun 03	May 03	Abr 03
Var. % Mensual	0.60	1.30	0.90	0.50	-0.30
.... Ex Autos	0.70	1.00	1.00	0.30	-0.90
.... Core	0.40	0.90	1.00	0.80	-0.40

Confianza del Consumidor	3-Sep	Ago 03	Jul 03	Jun 03	May 03
Indice	76.80	81.70	77.00	83.50	83.60
Situación Presente	59.50	62.00	63.00	64.20	67.30
Expectativas Futuras	88.40	94.90	86.30	96.40	94.50

Inflación	Ponderación	Var. % Mensual			
		Ago 03	Jul 03	Jun 03	May 03
IPC	100	0.3	0.2	0.2	0
.....Energía	6.717	2.7	0.4	0.8	-3.1
.....Alimentos	14.432	0.3	0.1	0.4	0.3
.....Core	78.851	0.1	0.2	0	0.3

Balanza Comercial	Jul 03	Jun 03	May 03	Abr 03	Mar 03
Saldo (mil mill. US\$)	-40.40	-40.00	-41.50	-41.70	-42.90
<b>Export</b>					
Total (mil mill. US\$)	86.1	84.5	82.7	81.3	82.8
...Var % a/a	3.2	2.7	1.6	0.6	5.8
<b>Importaciones</b>					
Total (mil mill. US\$)	126.5	124.5	124.2	123	125.7
...Var % a/a	8	6	6.9	7.2	15.3

✓ El déficit del Tesoro se ubicó en US\$ 76,000 millones, guarismo que se acerca bastante a los US\$ 78,000 millones anticipados por Chicago Board of Trade. A lo largo de los primeros 11 meses del año fiscal 2003, el déficit alcanzó los US\$ 400,000 millones, el doble del resultado registrado en el mismo período del año fiscal 2002. El estimado para el acumulado de todo el año fiscal 2003 se ubica en alrededor de los US\$ 440,000 millones, dato que representa un récord histórico.

✓ El Índice ISM de septiembre se ubicó en los 53.7 puntos, sobrepasando la frontera de los 50 puntos, lo que evidencia un incremento de la actividad. Las nuevas órdenes exhibieron un fuerte incremento, alcanzando los 60.4 puntos (59.6 puntos registrados en agosto anterior) y consolidando así el terreno expansivo por tercer mes consecutivo, ya que se ubican por encima de los 50 puntos. El subíndice del empleo evidenció un pequeño movimiento, cayendo apenas 0.2 puntos y quedando en 45.7. Por otra parte, el ISM No-Manufacturero se comportó acorde a las expectativas de septiembre, anotando una contracción del 1.8% y alcanzando los 63.3 puntos.

✓ El gasto en la construcción se incrementó un 0.2% en el mes de agosto en comparación con el mes anterior, mientras que si se lo compara con el mismo mes de 2002 se evidencia un alza del 4%, explicado principalmente por el aumento de la construcción residencial. En el desagregado, el sector privado evidencia una variación mensual de 0.1%, mientras que en el comparado interanual se exhibe un alza del 4.3%. Por otra parte, el inicio de construcciones evidenció un salto en el mes de agosto, ya que se incrementó un 1.7% con respecto al mes de julio. Este incremento de la construcción fue acompañado por un alza en la venta de casas nuevas del 3.4%, totalizando 1,150 millones de unidades vendidas. Sin embargo, las bajas tasas impulsaron las ventas de casas usadas, provocando un aumento del 5.5%.



**Eurozona**

PIB	2003 II Trim	2003 I Trim	2002 IV Trim	2002 III Trim	2002 II Trim	2002 I Trim
Variación % Interanual	0.2	0.8	1.2	1	0.8	0.4
Gasto Privado	1.2	1.5	0.9	0.6	0.2	0.5
Gasto Público	1.7	1.8	2.4	2.9	3	2.6
Inversiones	-1.2	-2.2	-1.7	-2.6	-3.3	-2.8
Inventarios (% PIB)	0.1	0.4	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3
Balanza Comercial (% PIB)	2.3	2.5	2.8	3.2	3.1	2.9

Prod. Industrial (ex construc.)	Jul 03	Jun 03	May 03	Abr 03	Mar 03	Feb 03
Var. % Mensual	0.6	0.1	-0.9	0.3	-0.8	0.4
Var. % Interanual	-0.3	-1.6	-1.4	0.5	0	2.1

Ventas Minoristas	Jul 03	Jun 03	May 03	Abr 03	Mar 03	Feb 03
Var. % Mensual	0.1	0	0.9	1.5	-1.1	-0.7
Comida, Bebidas, Tabaco	0.4	-0.3	-0.5	1.1	-1.3	-0.2
Vestimenta	0.6	0.9	-1.2	0.7	1.1	-4.6
Electrodomésticos	0.5	-0.1	0.8	0.1	0.4	-0.8
Libros, Diarios y Stores	-0.1	0	0.5	1.6	-1.7	0
Medicina	-0.1	0.2	0.7	0.7	-0.5	0.5

Inflación	Ago 03	Jul 03	Jun 03	May 03	Abr 03	Mar 03
IPC (zona euro)	2.1	1.9	2	1.9	2.1	2.4
....Core (zona euro)	1.7	1.6	1.8	1.8	2	1.8
Alemania	1.1	0.8	0.9	0.6	1	1.2
Francia	2	2	1.9	1.8	1.9	2.6
Italia	2.7	2.9	2.9	2.9	3	2.9

Balanza Comercial	Jul 03	Jun 03	May 03	Abr 03	Mar 03	Feb 03
Saldo (mil mill. de euros)	12.2	6.7	4.5	3.3	3.5	5.2
Exportaciones (mil mill. de euros)	91.5	85.9	85.4	86.8	89.6	84.6
....Var. % Interanual	-4.1	-5.5	-6.9	-4.4	-3.8	0.1
Importaciones (mil mill. de euros)	79.3	79.2	80.9	83.5	86.1	79.4
....Var. % Interanual	-3.4	-1.7	-2.8	-3.4	4.9	2.6

- ✓ Reuters Euro-Zone PMI<sup>1</sup> Manufacturero de septiembre de 2003: el índice se ubicó en los 50.1 puntos, dato que resulta bastante mayor al registrado en los últimos tres meses, continuando con la tendencia creciente iniciada en julio de 2003.
- ✓ Reuters Euro-Zone PMI<sup>2</sup> Servicios de septiembre de 2003: la actividad de la industria de servicios se encuentra en crecimiento, así como lo había anticipado el último dato del índice. El guarismo de septiembre marcó el máximo en los últimos nueve meses, alcanzando los 53.6 puntos. Los países que más se destacaron en la creación de nuevos negocios de servicios fueron Italia y España, mientras que Francia e Irlanda mostraron un crecimiento sostenido.
- ✓ La tasa de desempleo de agosto se mantuvo constante con relación a los meses anteriores. Acorde a los datos publicados por Eurostat, la tasa de desempleo se ubicó en 8.8%.
- ✓ El saldo de la cuenta corriente de julio evidenció un superávit de 1,200 millones de euros, en términos estacionalizados, mientras que el saldo del mes anterior se corrigió en un superávit de 2,100 millones de euros. El incremento de 1,900 millones de euros en la cuenta de bienes de capital, que alcanza los 10,900 millones de euros, se origina en un alza de las exportaciones del 3.1% y de 0.8% en las importaciones.

<sup>1</sup> Es un Índice basado en la encuesta de más de 3000 participantes de la industria manufacturera. Si el valor del índice se ubica por encima de los 50 puntos, este resultado indica una expansión en la economía, mientras que si se ubica por debajo de los 50 puntos, indica una contracción. Los países que participan para el indicador de la Eurozona son: Alemania, Francia, Italia, España, Irlanda y Austria.

<sup>2</sup> Es un Índice basado en la encuesta de más de 3000 participantes de la industria de servicios. Si el valor del índice se ubica por encima de los 50 puntos, este resultado indica una expansión en la economía, mientras que si se ubica por debajo de los 50 puntos, indica una contracción. Los países que participan para el indicador de la Eurozona son: Alemania, Francia, Italia, España, Irlanda y Austria.



## **Brasil**

- ✓ La producción industrial presentó un alza del 0.4% en el mes de julio con relación al mes anterior y en términos desestacionalizados. Este resultado obedece a la buena performance de la industria extractiva de mineral, 8.8%, y el retorno de la actividad del sector de petróleo y gas luego de sus paros técnicos en el mes de junio. Por otra parte, la industria de la transformación, que representa el 90% de la producción manufacturera, registró una baja del 0.1% en el mes. Si se compara la producción industrial con relación al mismo mes del año anterior, se observa una caída del 0.3% (industria de la transformación - 0.6%, extractiva de mineral +2.1%).
- ✓ Las estadísticas publicadas por la Confederación Nacional de la Industria (CNI) referentes a la evolución de la industria de la transformación de julio, mostraron leves recuperaciones de la actividad industrial, ya que las ventas reales y las horas trabajadas avanzaron 1.7% y 0.9% respectivamente, ambos medidos en términos desestacionalizados. La capacidad utilizada alcanzó el 78.9%.
- ✓ El volumen de ventas del comercio minorista registró una baja del 5.4% en el mes de julio, frente al mismo mes del año anterior, acumulando una contracción del 6.5% en el año 2003. Los componentes hipermercados, supermercados, alimentos, bebidas y tabaco se destacan por sus variaciones negativas.
- ✓ Las estadísticas de la Federación de Comercio Minorista de San Pablo (FEDECOMERCIO-SP) mostraron una contracción del 3.2% en las ventas físicas para el mes de julio, con relación a junio y en términos desestacionalizados. Este resultado se explica por las bajas en las ventas de bienes de consumo, vehículos y materiales para la construcción, que fueron de 2.8%, 5.2% y 5.3% respectivamente. El en acumulado de los últimos 12 meses la caída alcanza los 13.8%.
- ✓ En el sector automovilístico, las ventas y la producción registraron una contracción en el mes de agosto. La producción y las ventas externas evidenciaron descensos del 6.3% y del 9.1% respectivamente, en la serie estacionalizada. En el acumulado de los primeros ocho meses del 2003, la producción se incrementó un 1.8%, lo que se explicaría por un ascenso del 36.8% en las ventas externas mientras que las domésticas registran una pérdida del 7.7%.
- ✓ La confianza del consumidor descendió levemente en el mes de septiembre, con un índice de 102.2 puntos, lo que refleja un decrecimiento del 2.2% en las intenciones presentes y del 3.9% en las intenciones futuras.
- ✓ Los índices de precios mayoristas de julio registraron una variación positiva revirtiendo la tendencia decreciente evidenciada en los tres meses anteriores. Esto responde a la aceleración en los precios agrícolas, demanda interna (+0.70%) .
- ✓ Los índices de precios al consumidor tuvieron un discreto incremento en el mes de agosto, como resultado de puntuales ajustes estacionales de determinados componentes. El índice IPCA<sup>1</sup> subió 0.34% en agosto, frente al 0.2% registrado en el mes anterior, lo que acumulando una variación positiva de 7.22% en los primeros ocho meses del 2003.
- ✓ El índice de empleo formal registró un crecimiento mensual del 0.1% en el mes de julio, y en la serie desestacionalizada. Por otra parte, el acumulado de los primeros siete meses del año evidencia un aumento del 3.1% en comparación con el mismo período del 2002 y de acuerdo a los datos publicados por el Ministerio de Trabajo.
- ✓ La tasa media de interés de las operaciones con recursos libres registró una nueva caída en el mes de agosto, de 1.87 puntos básicos, e influida por la disminución de la tasa *Selic*.

<sup>1</sup> Índice de Precios al Consumidor Amplio



MERCADOS INTERNACIONALES en el mes de Septiembre 2003

Conversión Fija a Euros

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

Divisas

	30 Sep	29 Aug	Var. Mes		30 Sep	29 Aug	Var. Mes
Euro	0.857	0.910	-5.75%	Yen	111.53	116.95	-4.63%
Libra Esterlina	0.601	0.634	-5.28%	Dólar Hong Kong	7.75	7.80	-0.69%
Forint Húngaro	21.835	23.430	-6.81%	Ringgit Malayo	3.80	3.80	0.00%
Dólar Canadiense	1.349	1.386	-2.64%	Peso Filipino	54.95	55.03	-0.15%
Peso Argentino	2.920	2.960	-1.35%	Bath Tailandés	40.06	41.17	-2.70%
Real Brasileño	2.891	2.977	-2.89%	Rupiah Indonesa	8400	8490	-1.06%
Peso Chileno	660.80	697.00	-5.19%	Won Coreano	1150	1175	-2.13%
Peso Mexicano	10.997	11.068	-0.64%	Lira Turca	1393915	1404075	-0.72%
Bolivar Venezolano	1600.00	1600.00	0.00%	Rublo Ruso	30.59	30.52	0.23%

Bolsas

"En Dólares"	30 Sep	29 Aug	Var. Mes	"En Dólares"	30 Sep	29 Aug	Var. Mes
Dow Jones (N. York)	9275.1	9415.8	-1.49%	IBC (Venezuela)	10.598	9.061	16.96%
S&P 500	996.0	1008.0	-1.19%	Nikkei (Tokyo)	91.63	88.44	3.60%
Russell 2000	487.7	497.4	-1.96%	Hang Seng (Hong Kong)	1449.86	1398.70	3.66%
CAC-40 (París)	557.4	554.9	0.45%	KLSE (Malasia)	192.99	195.58	-1.33%
DAX-30 (Frankfurt)	1941.9	1958.2	-0.83%	PSI (Filipinas)	23.61	21.68	8.93%
IBEX (Madrid)	4.999	4.954	0.92%	SETI (Tailandia)	14.453	13.061	10.66%
FTSE (Londres)	6808.3	6559.1	3.80%	JKSE (Indonesia)	0.071	0.062	14.04%
TSE 300 (Toronto)	5499.6	5418.7	1.49%	KOSPI (Corea)	0.607	0.646	-6.16%
MERVAL (Argentina)	283.5	241.0	17.62%	RTSI (Rusia)	566.62	530.94	6.72%
BOVESPA (Brasil)	2.014	1.854	8.65%	ISE Nac-100 (Turquía)	0.009	0.008	13.26%
IPSA (Chile)	2.165	1.965	10.17%	BUX (Hungria)	40.90	38.67	5.76%
IPC (México)	711.3	685.9	3.71%				

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

	30 Sep	29 Aug	Var. PB Mes
3 meses	0.95	0.98	-3
6 meses	1.02	1.05	-3
2 años	1.47	1.98	-51
5 años	2.82	3.46	-64
10 años	3.94	4.47	-53
30 años	4.88	5.22	-34
FED FUNDS	1.13	1.00	13

**Bonos del Tesoro - Gran Bretaña (\*\*)**

	30 Sep	29 Aug	Var. PB Mes
3 meses	3.65	3.56	9
1 año	3.63	3.63	0
2 años	4.02	4.16	-14
5 años	4.33	4.44	-12
10 años	4.54	4.61	-7
20 años	4.68	4.69	-1
30 años	4.66	4.67	-2
LIBOR (180)	1.18	1.20	-2

**Bonos del Tesoro - Japón (\*\*)**

	30 Sep	29 Aug	Var. PB Mes
3 meses	0.01	0.01	0
6 meses	0.02	0.02	0
1 año	0.05	0.08	-3
2 años	0.22	0.20	2
5 años	0.69	0.72	-3
10 años	1.39	1.46	-7
20 años	1.85	1.85	0

**Bonos del Tesoro - Alemania (\*\*)**

	30 Sep	29 Aug	Var. PB Mes
2 años	2.30	2.57	-27
5 años	3.11	3.43	-33
10 años	4.01	4.17	-16
20 años	4.70	4.75	-5
30 años	4.82	4.86	-4

**Commodities**

	30 Sep	29 Aug	Var. % Mes
Petróleo ("WTI")	29.19	31.14	-6.26
Oro ("onza troy")	385.50	370.15	4.15
Plata	5.13	5.13	0.00
CRB	243.66	241.78	0.78

	30 Sep	29 Aug	Var. % Mes
Trigo (US\$ x Tn.)	135.83	140.97	-3.65
Maíz (US\$ x Tn.)	133.59	90.32	47.91
Azúcar (US\$ x Tn.)	133.38	147.71	-9.70

(\*\*) Expresados como tasas de rendimiento



## Síntesis de la evolución de los principales indicadores bursátiles

- ✓ Durante el mes de septiembre de 2003, el Índice Merval subió 16.03% y el Índice M.AR 16.61%, ambos medidos en pesos. Por otra parte, si se miden en dólares, las variaciones exhibidas fueron positivas, de 17.62% y 18.21% respectivamente.
- ✓ El Índice M.AR cerró el mes en 782.52 puntos, mientras que el Índice Merval se ubicó en 827.59 puntos.
- ✓ El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación negativa mensual del 3.65%, acompañado por el resto de los subíndices, a excepción de los subíndices en pesos, que registraron variaciones positivas de 0.92% y 3.03% para el corto y el largo, respectivamente.
- ✓ En el acumulado de 2003, al 30/09/03, el Índice Merval creció el 57.67%, superando los 800 puntos y alcanzando un máximo de 827.59 el 30/09/03.
- ✓ La distancia entre el Índice Merval y el Bovespa, ambos medidos en dólares, se redujo en el mes de septiembre 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 8.65%, la suba del Índice Merval fue de 17.62%.
- ✓ Debido a la buena *performance* evidenciada por el Índice Merval, la distancia existente entre éste y el Índice de Bonos IAMC, ambos en pesos y con base  $1/1/95 = 100$ , se contrajo a lo largo del mes.
- ✓ La volatilidad del Índice Merval, calculada sobre las últimas 40 ruedas bursátiles, mostró una tendencia decreciente durante el mes de septiembre de 2003. Al 30/09/03, la volatilidad del Índice Merval era de 27.79%, en tanto que la del Índice M.AR, para la misma cantidad de ruedas, era de 28.16%.
- ✓ La correlación entre el Índice 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 30/09/03, la correlación para las 120 ruedas alcanzó el 0.46%, y en el caso de las 250 ruedas llegó al 19.20%. Por otra parte, la correlación del Índice M.AR y el Dow Jones para 120 ruedas bursátiles no evidenció el mismo comportamiento, revertiendo la tendencia decreciente evidenciada en el mes anterior. El último día del mes llegó a 13.44%.
- ✓ La acción del Merval con mejor *performance* porcentual durante el mes de agosto de 2003 fue Comercial del Plata, que registró un alza de 40.85%. Cabe aclarar que todas las acciones del Índice Merval registraron variaciones mensuales positivas. Las de menores rendimientos fueron: Indupa 6.80%, Molinos 6.31% y Tenaris 4.36%.
- ✓ En septiembre de 2003, el volumen negociado en acciones totalizó \$ 795 millones. El volumen operado promedio diario fue 31.90% mayor que el registrado el mes anterior. Cabe recordar que en septiembre las ruedas bursátiles ascendieron a 22.
- ✓ El volumen efectivo negociado en Títulos Públicos fue de \$ 3,511 millones. En el Mercado de Concurrencia, las operaciones realizadas alcanzaron los \$ 939 millones, y en la Rueda Continua se negociaron \$ 2,572 millones. El volumen operado promedio diario de septiembre fue 16.87 % mayor que el registrado el mes anterior.
- ✓ El volumen negociado en CEDEAR's sumó \$ 384 millones en el mes. El volumen operado promedio diario del mes fue 44.84% superior al verificado en septiembre de este año.
- ✓ Con respecto a la novena licitación de Certificados de Crédito Fiscal para el pago de impuestos que tuvo lugar el 29 de septiembre, Hacienda recibió 381 ofertas de grandes contribuyentes y 3,256 de pequeños contribuyentes. Para la primera categoría, el ratio de corte fue de 92% en pesos, aceptándose 363 ofertas por un total de \$ 721.2 millones. En la categoría de pequeños contribuyentes, el ratio de corte fue de 81% en pesos, que resultó de aceptar 3,008 ofertas por un total de \$ 83.9.
- ✓ A partir del mes de setiembre, quedó habilitado para la negociación a plazo del Índice de Tipo de Cambio Peso-Dólar (INDOL) el vencimiento marzo de 2004.

## APARTADO II: LINEAMIENTOS DE LA REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA ARGENTINA PRESENTADA EN DUBAI

El 22 de Septiembre pasado, el Ministro Roberto Lavagna, y el Secretario de Finanzas Guillermo Nielsen anunciaron, en el marco de la Asamblea Anual del FMI celebrada en la ciudad de Dubai, los lineamientos de la reestructuración de la Deuda Soberana Argentina. A continuación se detalla un resumen de dicha presentación.

### *Marco Macroeconómico de Mediano Plazo*

	2003	2004	2005	2006
Tipo de cambio nominal (Pesos/USD)	2,88	2,84	2,87	2,85
Inflación -punta a punta-	5,6%	10,5%	8,0%	6,5%
CER (base feb-02)	1,44	1,65	1,79	1,92
PBI (millones de pesos corrientes)	367.592	416.865	460.965	501.451
Tasa de crecimiento real del PBI	5,5%	4%	4%	4%
- Consumo	5,7%	4,5%	4,0%	3,7%
- Inversiones	22,8%	10,7%	10,0%	9,8%
- Exportaciones	6,3%	5,3%	7,0%	6,5%
- Importaciones	32,7%	15,7%	14,9%	14,4%
Superávit Fiscal Primario (Consolidado)/PBI	2,5%	3,0%	3,0% *	3,0% *

Fuente: Ministerio de Economía

### *Objetivos y Principios de la Reestructuración:*

- ✓ Política Económica Consistente
- ✓ Igualdad entre Acreedores
- ✓ Sustentabilidad de la Deuda

### *Deuda Elegible*

- ✓ Todos los bonos emitidos con anterioridad al 31 de Diciembre de 2001
- ✓ Son en total 152 bonos, en 7 monedas diferentes y bajo 8 legislaciones

### *Stock de Deuda Bruta*

Diciembre 2003 (estimado)

	Miliones de US\$	Como % del Total
<b>DEUDA A REESTRUCTURAR</b>		
Deuda elegible (Bonos)	87.050	48,7%
Organismos Oficiales	5.217	2,9%
Banca Comercial	1.724	1,0%
Otros Acreedores	311	0,2%
<b>Total</b>	<b>94.302</b>	<b>52,7%</b>
<b>DEUDA NO DEFAULT</b>		
Organismos Internacionales	30.792	17,2%
BODENS *	22.580	12,6%
Préstamos Garantizados Nacionales *	15.588	8,7%
Bono Garantizado Provincial *	10.200	5,7%
Bonos (excepciones) *	606	0,3%
Otros *	4.727	2,6%
<b>Total</b>	<b>84.493</b>	<b>47,3%</b>
<b>Total</b>	<b>178.795</b>	<b>100,0%</b>

Diciembre 2001

	Miliones de US\$	% del Total
<b>Bonos</b>	<b>61.803</b>	<b>42,8%</b>
<b>Bilaterales</b>	<b>4.477</b>	<b>3,1%</b>
<b>Bancos Comerciales</b>	<b>2.015</b>	<b>1,4%</b>
<b>Otros acreedores</b>	<b>1.537</b>	<b>1,1%</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>32.362</b>	<b>22,4%</b>
<b>PGN</b>	<b>42.258</b>	<b>29,3%</b>
<b>Total</b>	<b>144.453</b>	<b>100,0%</b>

\* Emisiones resultantes del colapso de la convertibilidad (dic.-01) y obligaciones previas a dicha fecha



### *Reglas Generales de la Reestructuración*

- ✓ Necesita ser consistente con la capacidad de pago de la Argentina en el mediano y largo plazo
- ✓ Ofertas de canje simultáneas (Enmiendas a las condiciones de los bonos, en los casos que resulte apropiado)
- ✓ Menú de opciones comparables (Bonos equivalentes)
- ✓ Los inversores podrán elegir los bonos en base a sus preferencias
- ✓ Posibles límites a la elección de ciertos bonos
- ✓ No discriminación entre tenedores de bonos
- ✓ La propuesta resultará en un menor número de bonos, menor cantidad de monedas y menor cantidad de legislaciones. A su vez, aumentará la liquidez
- ✓ Diversos tipos de nuevos bonos serán emitidos:
  - o Bonos con “Descuento”, con reducción de valor nominal
  - o Bonos “Par”, sin reducción del valor nominal, o bonos con una pequeña reducción, pero con cupones comparativamente menores y mayores plazos
  - o Pueden emitirse también Bonos Capitalizables (“Bonos C”)
- ✓ Serán ofrecidas variantes a los bonos mencionados, las que tendrán un cupón base menor, pero un componente de cupón adicional que será dependiente de la tasa de crecimiento del PBI.
- ✓ El menú de opciones será diseñado para obtener una reducción del 75% del stock nominal de la deuda elegible<sup>1</sup>
- ✓ Estos lineamientos de la reestructuración son compatibles con el no devengamiento de los intereses (desde diciembre de 2001 hasta la fecha del acuerdo)
- ✓ Basado en los lineamientos antes mencionados, el Gobierno junto con los Grupos Consultivos de Trabajo y el Sindicato de Bancos, definirán:
  - o Tasas de interés
  - o Plazos
  - o Equivalencia de todos los bonos

<sup>1</sup> Posteriormente el Secretario de Finanzas, Guillermo Nielsen, comentó que la quita también se podría delinear en términos del valor presente elegible.



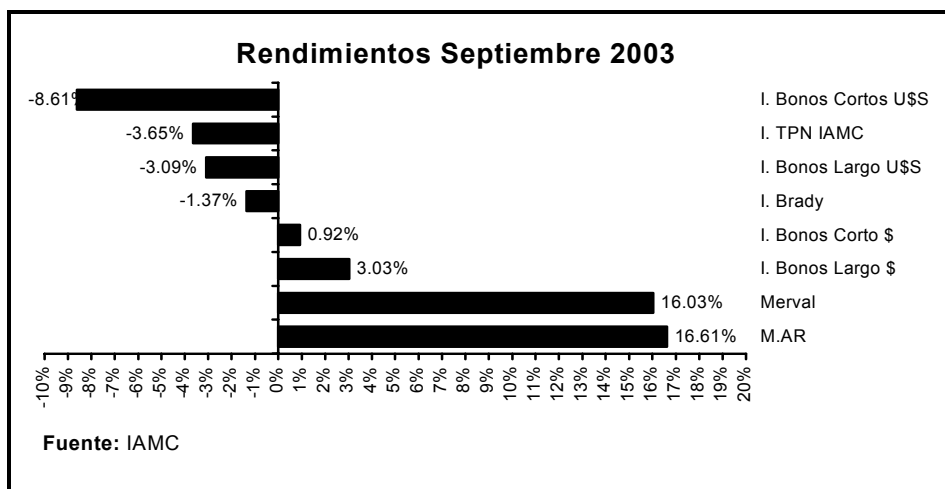
### **APARTADO III: COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO EN LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**

El 3 de octubre la Comisión Nacional de Valores publicó la Resolución 452, que establece las modalidades para la reglamentación de la operatoria de cotización y negociación de cheques de pago diferido, con ajuste a la atribución de competencia establecida en el Decreto 386/2003. Las principales características de éstas son:

- ✓ Cheques de pago diferido librados a favor de terceros por sociedades comerciales legalmente constituidas, cooperativas, asociaciones civiles, mutuales y fundaciones, endosados por el beneficiario a favor de CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA con la leyenda establecida en el Decreto N°386/2003 y depositados en ella en el marco reglamentario previsto por las Bolsas de Comercio, para incorporar en esta modalidad a aquellas empresas que soliciten autorización previa para librar los cheques de pago diferido que podrán ser ofrecidos en el mercado.
- ✓ Cheques de pago diferido avalados a favor de sus socios partícipes por Sociedades de Garantía Recíproca u otras modalidades de entidades de garantía previstas en la Ley N° 25.300 y certificados representativos emitidos por entidades financieras que avalen cheques de pago diferido.
- ✓ Las Bolsas de Comercio deberán prever en sus reglamentos sistemas de convalidación por defectos normales, la legitimación de los firmantes y la autenticidad de las firmas asentadas en los cheques de pago diferido. No será indispensable para la negociación bursátil el registro de los cheques de pago diferido.
- ✓ La Caja de Valores deberá reglamentar lo concerniente a la custodia y conservación.



Rendimiento de Títulos Públicos y Privados



**Septiembre 2003**

**PANEL LIDER**

<u>Mayores rendimientos:</u>		<u>Menores rendimientos:</u>	
Comercial del Plata	40.85%	Tenaris	4.36%
Siderar	33.63%	Molinos Rio de la Plata	6.31%
Atanor	23.51%	Solvay Indupa	6.80%
Banco Francés	21.39%	Renault	9.09%
Grupo Financiero Galicia	20.16%	Telecom	9.51%
Acindar	16.02%	Bansud	10.00%

**PANEL GENERAL**

<u>Las que más ganaron:</u>		<u>Las que más perdieron:</u>	
Comercial del Plata	40.85%	Quickfood	-17.86%
Siderar	33.63%	Banco Rio	-10.98%
CINBA	28.00%	Colorín	-10.00%
Transener	25.88%	Capex	-5.36%

Fuente: IAMC

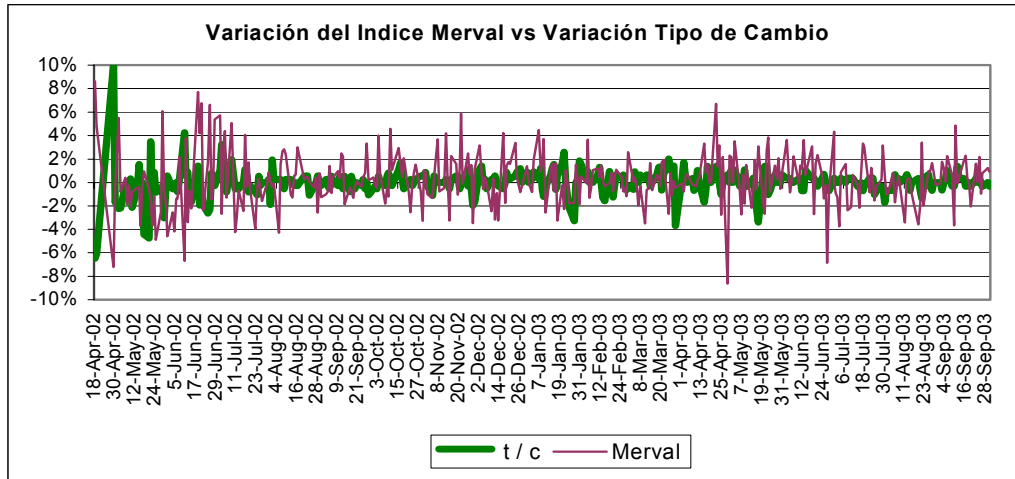
**Indice de Bonos IAMC en Pesos (Base 1/1/95=100)**

	30-Sep-03	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-02	Ponderación
Bonos cortos en pesos	220.37	0.92%	9.50%	8.38%
Bonos cortos en dólares	184.60	-8.61%	7.67%	23.21%
Bonos Largos en pesos	380.33	3.03%	9.33%	0.61%
Bonos Largos en dólares	294.77	-3.09%	26.70%	50.85%
Bonos Bradys	517.77	-1.37%	3.95%	16.95%
Indice de Bonos IAMC	368.81	-3.65%	11.85%	100.00%

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

	30-Sep-03	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-02	Ponderación
Bonos cortos en pesos	225.99	2.30%	26.37%	8.38%
Bonos cortos en dólares	63.76	-7.35%	24.29%	23.21%
Bonos Largos en pesos	282.92	4.44%	4.84%	0.61%
Bonos Largos en dólares	101.29	-1.76%	29.31%	50.85%
Bonos Bradys	178.78	-0.02%	19.97%	16.95%
Indice de Bonos IAMC	127.34	-2.33%	29.09%	100.00%

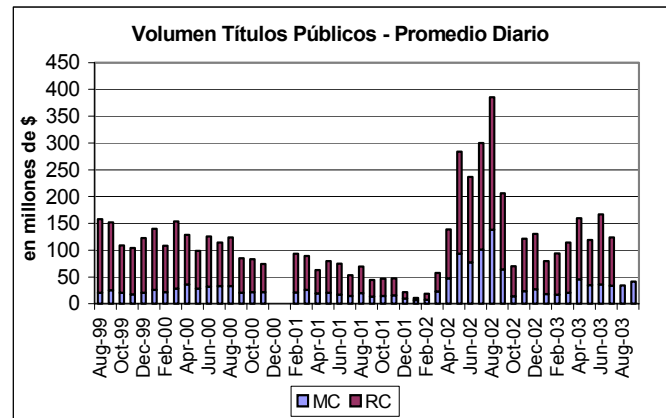
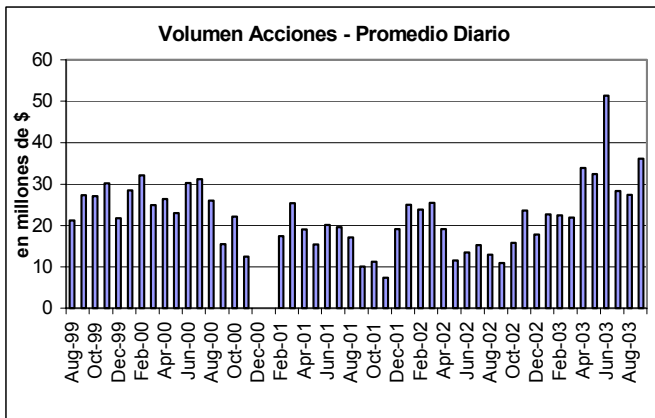
Fuente: IAMC



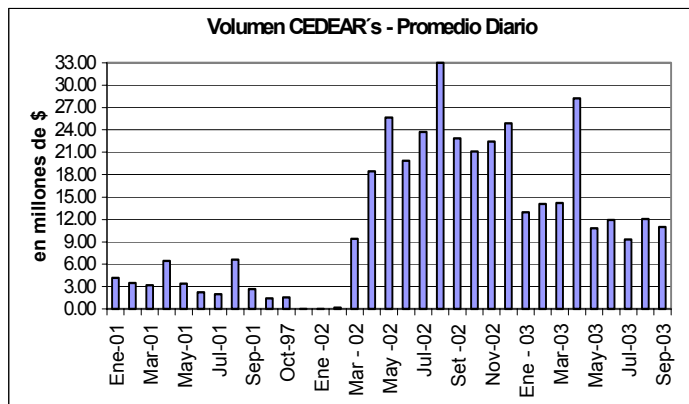
Fuente: Elaboración propia en base a datos del IAMC y Reuters

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

### Volúmenes Operados



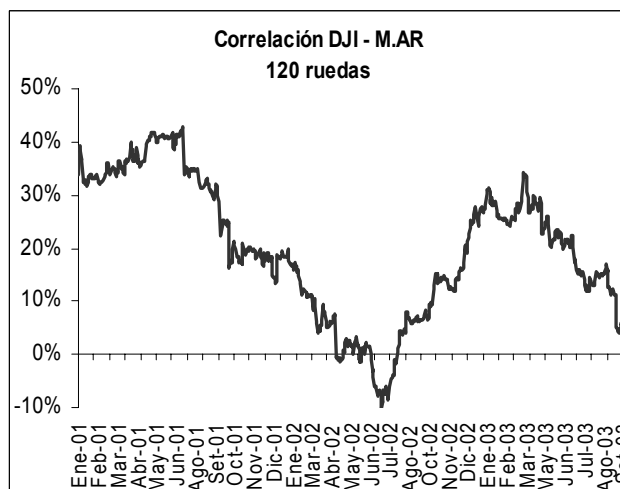
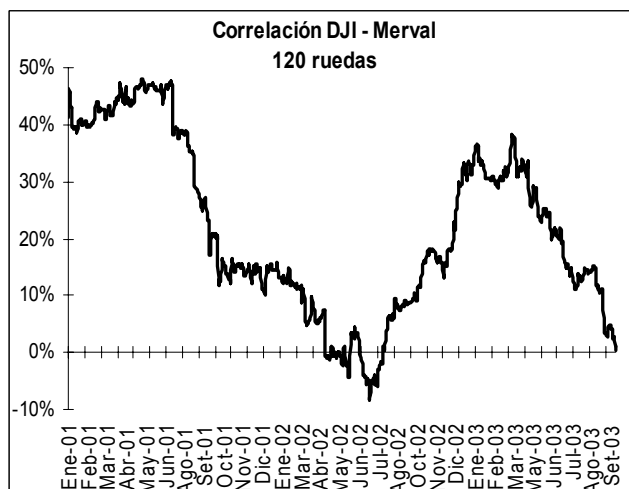
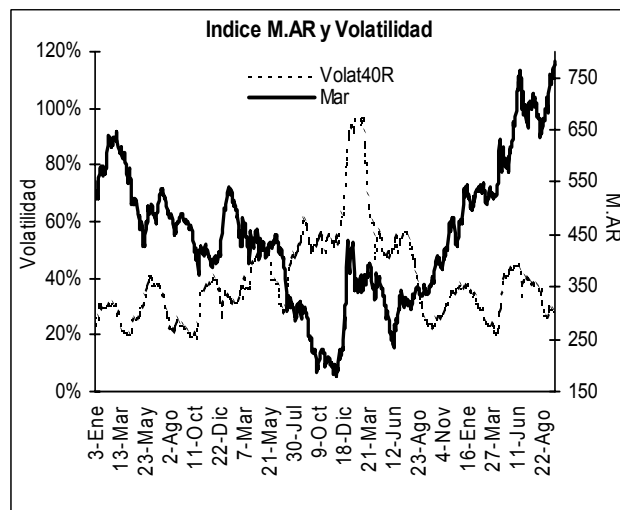
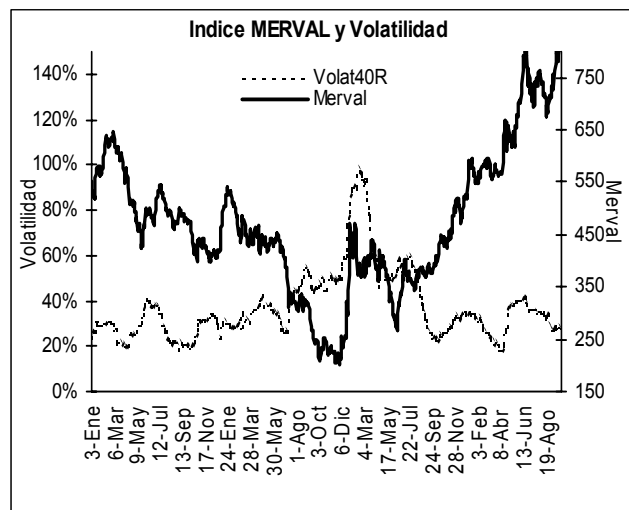
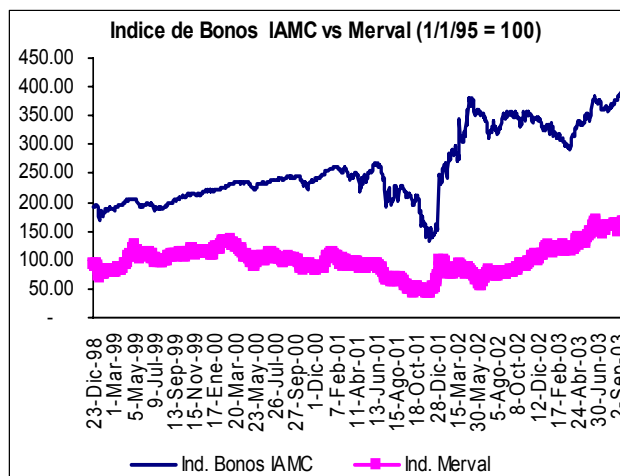
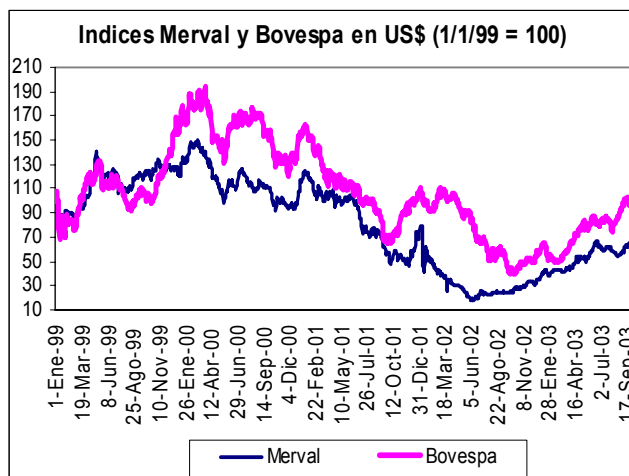
Fuente: IAMC



Fuente: IAMC



Otros Indicadores





*Estimación Carteras Merval y M.AR*

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

*Período Octubre - Diciembre 2003*

MERVAL					M.AR				
Especie	Coficiente de Part. Gral. Acum.	Coficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 30/9/2003	Especie	Coficiente de Part. Gral. Acum.	Coficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 30/9/2003
GGAL	0.1527590	<b>18.96%</b>	105.29879	1.490	GGAL	0.1606460	<b>19.76%</b>	103.7826174	1.490
ACIN	0.2851920	<b>16.43%</b>	50.75313	2.680	ACIN	0.1392710	<b>17.13%</b>	50.0225746	2.680
PBE	0.4071060	<b>15.13%</b>	47.79179	2.620	PBE	0.1282080	<b>15.77%</b>	47.1038167	2.620
TECO2	0.4899020	<b>10.27%</b>	22.37832	3.800	TECO2	0.0870710	<b>10.71%</b>	22.0561315	3.800
BSUD	0.5663280	<b>9.48%</b>	37.55770	2.090	BSUD	0.0803710	<b>9.89%</b>	37.0165550	2.090
COME	0.6176720	<b>6.37%</b>	114.14221	0.462	COME	0.0539950	<b>6.64%</b>	112.4997835	0.462
INDU	0.6558240	<b>4.73%</b>	16.46441	2.380	INDU	0.0401220	<b>4.94%</b>	16.2273949	2.380
TS	0.6886730	<b>4.08%</b>	4.27066	7.900	TGSU2	0.0335830	<b>4.13%</b>	17.2869518	1.870
TGSU2	0.7206070	<b>3.96%</b>	17.53947	1.870	FRAN	0.0304510	<b>3.75%</b>	4.7816639	6.130
FRAN	0.7495630	<b>3.59%</b>	4.85150	6.130	MOLI	0.0245470	<b>3.02%</b>	5.0061228	4.720
MOLI	0.7729050	<b>2.90%</b>	5.07924	4.720	ERAR	0.0177260	<b>2.18%</b>	1.6021408	10.650
ERAR	0.7897610	<b>2.09%</b>	1.62553	10.650	RENO	0.0169410	<b>2.08%</b>	10.4531410	1.560
RENO	0.8058710	<b>2.00%</b>	10.60660	1.560			<b>100%</b>		
		<b>100%</b>							

**Cartera del Índice de Bonos IAMC - Octubre/Diciembre 2003**

Índice de Bonos IAMC			
Corto en Pesos			7.01%
Largo en Pesos			2.43%
Corto en Dólares			36.33%
Largo en Dólares			27.87%
Bradys			26.36%
<b>Corto en Dólares</b>	<b>36.33%</b>	<b>Largo en Dólares</b>	<b>27.87%</b>
GD08	85.74%	RG12	100.00%
GE17	10.44%		
RY05	3.82%	<b>Largo en Pesos</b>	<b>2.43%</b>
<b>Corto en Pesos</b>	<b>7.01%</b>	PR12	70.75%
PRO6	3.25%	PRE8	29.25%
RF07	12.70%	<b>Bradys</b>	<b>26.36%</b>
RS08	84.05%	PAR	56.20%
		FRB	23.89%
		DISC	19.91%

**Especies listadas en la BCBA, Septiembre 2003**

Instrumento	Especies	Emisores
Acciones	190	112
ON	187	79
Bonos Públicos	166	20
FCI	8	8
Fideicomisos Financieros	141	71
Cedears	195	2
CCF	513	1
Certificados de Custodia	26	1
Cedros	555	61
<b>Total</b>	<b>1,981</b>	

Fuente: BCBA



Resumen de Indicadores Bursátiles

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	
										Ago	Sep
<b>Títulos Privados (1)</b>											
Indice Merval	576	422	560	750	555	549	504	367	506	716	775
Indice Merval Argentina							550	500	357	463	675
Indice Burcap	749	567	716	956	881	999	916	703	1,589	1,696	1,851
Indice General de la BCBA (*)	19,912	14,417	17,158	22,072	19,866	21,090	19,139	13,957	24,967	31,367	33,729
Capitalización Bursátil (mill \$) (2)	36,867	37,780	44,670	59,240	45,292	83,879	165,803	192,499	348,055	425,083	427,793
Capitalización Bursátil (% del PBI)	14%	15%	16%	20%	15%	30%	58%	72%	98%	119%	161%
<b>Títulos Públicos (1 y 3)</b>											
Indice de Bonos IAMC		107	146	178	182	218	234	225	341	371	379
Indice de Bonos Cortos											
En pesos		123	167	198	199	246	266	256	204	217	222
En dólares		99	112	128	137	169	179	189	180	196	199
Indice de Bonos Largos											
En pesos		117	216	278	274	-	-	-	-	357	372
En dólares		91	136	170	169	186	193	174	-	292	302
Indice de Bonos Brady		107	142	176	179	218	242	237	509	514	515
<b>Volumen operado promedio diario (**)</b>	505.87	400.52	656.42	445.79	266.19	184.07	181.45	143.55	308.21	287.20	276.84
Acciones (mill \$)	443.44	126.95	123.88	153.81	105.00	36.96	24.11	17.35	17.78	27.40	36.14
Títulos Públicos (mill \$)	54.56	264.44	518.00	271.10	142.61	124.28	110.92	66.51	130.21	136.60	159.64
CEDROS									0.65	0.03	0.01
Obligaciones Negociables (mill \$)	0.27	1.05	2.00	2.04	1.45	0.84	1.72	1.28	0.43	0.95	1.34
CEDEAR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.20	0.45	5.50	3.17	24.88	12.08	17.49
Fondos (mill \$)	0.22	0.10	0.09	0.09	0.02	0.04	0.03	0.01	0.06	0.00	0.00
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	0.00	0.00
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	2.85	1.76
Pases y Cauciones (mill \$)	5.38	6.38	8.31	11.20	12.41	19.02	35.86	53.23	130.02	96.35	53.76
Préstamos (mill \$)	0.00	0.15	1.97	4.38	3.05	1.16	1.77	1.24	2.14	2.25	2.83
Opciones (mill \$)	1.97	1.45	2.12	3.02	1.27	0.31	0.26	0.37	0.64	1.95	3.77
<b>LIBOR 180 días (% anual) (2)</b>	7.00	5.50	5.62	5.84	5.07	6.13	6.20	1.98	1.38	1.20	1.18
<b>Tasa del Tesoro EEUU (% anual) (2)</b>											
6 meses	6.49	5.17	5.34	5.24	4.54	5.68	5.84	1.83	1.25	1.05	1.02
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	3.46	2.82
10 años	7.81	5.60	6.43	5.80	4.65	6.37	5.13	5.11	3.81	4.47	3.94
30 años	7.85	5.95	6.64	5.98	5.09	6.43	5.44	5.54	4.78	5.22	4.88

(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.

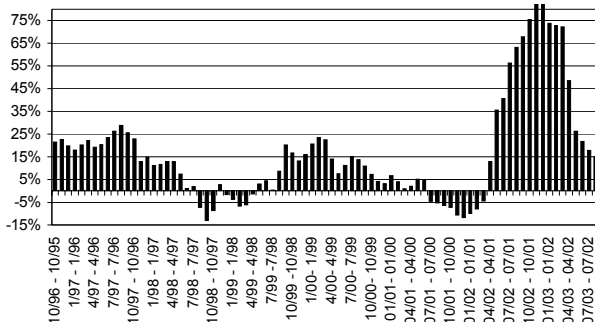
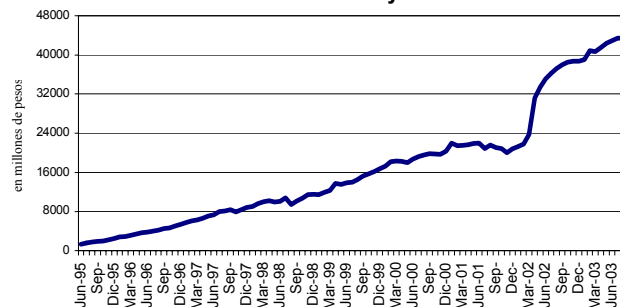
(4) TB de similar duration

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

(\*\*) A partir del 26/11/02, 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 Agosto en miles de pesos	Aug-03 % sobre el total	Jul-03 % sobre el total	Aug-02 % sobre el total
<b>Total de Fondos Administrados</b>	<b>43,628.41</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>559.59</b>	<b>1.28%</b>	<b>1.28%</b>	<b>3.38%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>43,068.82</b>	<b>98.72%</b>	<b>98.72%</b>	<b>96.62%</b>
<b>Títulos Públicos Nacionales:</b>	<b>31,480.45</b>	<b>72.2%</b>	<b>72.29%</b>	<b>75.10%</b>
<i>A mantener al vencimiento</i>	372.51	0.85%	0.87%	0.80%
<i>Negociables</i>	28,948.95	66.35%	10.48%	10.80%
<i>Préstamos al Gobierno Nacional garantizados</i>	2,158.98	4.95%	60.94%	63.50%
<i>Otros</i>	9.00	0.02%	0.02%	4.01%
<b>Títulos emitidos por Entes Estatales:</b>	<b>946.08</b>	<b>2.17%</b>	<b>2.17%</b>	<b>1.54%</b>
<i>A mantener al vencimiento</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Negociables</i>	63.40	0.15%	0.14%	0.12%
<i>Gobiernos Provinciales y Municipalidades</i>	882.67	2.02%	2.02%	1.42%
<b>Obligaciones Negociables:</b>	<b>592.96</b>	<b>1.36%</b>	<b>1.39%</b>	<b>0.95%</b>
<i>De Largo Plazo</i>	283.84	0.65%	0.51%	0.62%
<i>De Corto Plazo</i>	309.12	0.71%	0.88%	0.33%
<i>Convertibles</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Plazo Fijo:</b>	<b>1,022.04</b>	<b>2.34%</b>	<b>2.49%</b>	<b>3.15%</b>
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo</i>	1,010.72	2.32%	2.41%	3.15%
<i>Depósitos a Plazo con Rendimiento Variable</i>	11.31	0.03%	0.07%	0.00%
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo c/cancelacion ar.</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Acciones:</b>	<b>3,353.44</b>	<b>7.69%</b>	<b>8.01%</b>	<b>7.78%</b>
<i>De Sociedades Anónimas</i>	3,173.90	7.27%	7.59%	7.64%
<i>De Empresas Públicas Privatizadas</i>	179.54	0.41%	0.42%	0.23%
<b>Fondos Comunes de Inversión:</b>	<b>946.24</b>	<b>2.17%</b>	<b>1.91%</b>	<b>0.90%</b>
<b>Títulos de Estados y Sociedades Extranjeras</b>	<b>3,933.60</b>	<b>9.02%</b>	<b>8.53%</b>	<b>5.44%</b>
<b>Futuros y Opciones</b>	<b>2.84</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.01%</b>
<b>Cédulas y Letras Hipotecarias:</b>	<b>1.07</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>
<b>Fondos de Inversión Directa</b>	<b>65.67</b>	<b>0.15%</b>	<b>0.15%</b>	<b>0.16%</b>
<b>Fideicomisos Estructurados y otros</b>	<b>250.42</b>	<b>0.57%</b>	<b>0.17%</b>	<b>0.45%</b>
<b>Economías Regionales</b>	<b>473.65</b>	<b>1.09%</b>	<b>1.08%</b>	<b>1.06%</b>

**Rentabilidad Promedio del Sistema (tasas anuales)**

**Fondo de Jubilaciones y Pensiones**




Fondos Comunes de Inversión

al 30 de Septiembre 2003

FONDOS CON MAYOR PATRIMONIO CLASIFICADOS POR TIPO	PATRIMONIO		RENTABILIDAD DIARIA	
	Patrimonio (en millones)	Participación x tipo de fondo	Variación Diaria %	Clasificación
<b>Renta Variable Dolar Estadounidense</b>	<b>133,297,533</b>			
Smim USA	42,003,936	31.51%	-0.923	raAA
i + Crecimiento Clase B	27,036,146	20.28%	0.090	raA
Consultatio American Fund	18,961,548	14.22%	-1.176	raA
Superfondo Europa Clase B	16,966,030	12.73%	-0.877	AA
<b>Renta Variable Peso</b>	<b>421,021,397</b>			
Smim Europa	178,381,264	42.37%	-0.984	raA
Smim Latin America	57,590,021	13.68%	0.034	raAA
1784 Acciones	27,079,231	6.43%	0.299	N/A
Superfondo Acciones - Clase A	22,318,752	5.30%	0.622	BB
<b>Renta Mixta Dolar Estadounidense</b>	<b>32,982,099</b>			
Superfondo Mix I	14,772,570	44.79%	-0.058	BB
Consultatio Balance Lat Am Fund	4,115,329	12.48%	0.066	raA
Dolphin Latin America	3,956,188	11.99%	0.209	raA
FBA Total - Clase MD	3,187,501	9.66%	0.497	D
<b>Renta Mixta Peso</b>	<b>114,417,892</b>			
Toronto Trust	83,107,247	72.63%	0.044	raA
i + Balanceado Clase B	12,676,039	11.08%	-0.278	raA
1784 Mix Crecimiento - Acciones Pesos	7,705,918	6.73%	0.179	N/A
Investire Global	3,267,063	2.86%	-0.148	BB+(v)
<b>Renta Fija Dolar Estadounidense</b>	<b>125,093,559</b>			
Superfondo 2001 Letes Dolares 18/01/2002	23,664,989	18.92%	-0.175	N/A
i + Renta Fija Clase B	13,201,702	10.55%	0.553	raBBB+f
FBA Renta Fija - EP	11,398,209	9.11%	-0.034	D
Smim Renta Fija Dolares	7,831,947	6.26%	0.216	raAAAf
<b>Renta Fija Peso</b>	<b>70,746,092</b>			
Tavelli Mix	10,112,915	14.29%	0.011	N/A
Alianza de Capitales	9,621,173	13.60%	-0.109	BBB
Roble Renta Fija Corto Plazo en \$ Liquido	7,139,730	10.09%	0.001	N/A
Lombard Renta Fija en Dolares Pesificado	4,546,518	6.43%	1.326	raCCCf
<b>Plazo Fijo Dolar Estadounidense</b>	<b>123,601,589</b>			
Super Ahorro US\$ - Clase A Letes	31,578,041	25.55%	-0.149	N/A
Super Ahorro US\$ - Clase A	22,337,712	18.07%	0.000	N/A
SB Prime Fund Clase - A	16,998,557	13.75%	17.739	BB-RWN(f)
Pellegrini Renta Dolares - Serie 2	9,665,413	7.82%		N/A
<b>Plazo Fijo Peso</b>	<b>2,854,346,113</b>			
Rembrandt Ahorro Pesos	639,639,291	22.41%	0.004	A+
Optimum CDB Pesos - Clase B	396,643,828	13.90%	0.004	N/A
Super Ahorro \$ - Clase B	348,456,677	12.21%	0.005	BBB
Premier Renta CP en Pesos	282,262,277	9.89%	0.004	A-
<b>De Dinero Dolar Estadounidense</b>	<b>41,591,239</b>			
Fima Money Market Dolares - Clase A	24,789,525	59.60%		AAA(m)
Fima Money Market Dolares - Clase C	15,056,322	36.20%		AAA(m)
Fima Money Market Dolares - Clase D	1,034,373	2.49%		AAA(m)
Fima Money Market Dolares - Clase L (Pesificada)	711,017	1.71%		AAA(m)
<b>De Dinero Peso</b>	<b>126,851,471</b>			
Provincia Pesos	68,131,344	53.71%		b-m
Fima Money Market Pesos - Clase A	37,769,830	29.77%		AAA(m)
Fima Money Market Pesos - Clase B	16,068,171	12.67%		AAA(m)
Provincia Dolares Pesificado	2,916,023	2.30%		N/A
<b>Cerrado Dolar Estadounidense</b>	<b>36,412,139</b>			
Rembrandt Plus	21,733,000	59.69%		B+(C)
Superfondo Inmobiliario (4)	14,679,139	40.31%	0.000	N/A
<b>Cerrado Peso</b>	<b>9,899,787</b>			
Boca Juniors(US\$) -V.Tecnico-(1)	9,899,787	100.00%	0.971	B+(C)

**Volúmenes Septiembre 2003 y corregidos de Agosto 2003- en \$ -**

	SEPTIEMBRE 2003	AGOSTO 2003 (1)
ACCIONES	795,232,075	547,931,437
M. CONCURRENCIA	795,232,075	547,931,437
CONTADO	791,845,725	546,151,591
PLAZO	3,386,350	1,779,846
R. CONTINUA	-	-
T.PUBLICOS	3,511,766,294	2,867,518,818
M. CONCURRENCIA	938,945,142	754,139,183
CONTADO	938,945,142	754,139,183
PLAZO	-	-
R. CONTINUA	2,572,821,151	2,113,379,634
CONTADO	2,543,638,698	2,108,998,078
PLAZO	29,182,453	4,381,556
CEDROS	106,022	647,141
M. CONCURRENCIA CONTADO	106,022	647,141
O.NEGOCIABLES	29,541,544	18,942,784
M. CONCURRENCIA CONTADO	7,743,425	3,475,512
R. CONTINUA	21,798,118	15,467,272
CONTADO	21,798,118	15,467,272
PLAZO	-	-
CEDEAR	384,810,092	241,481,463
M. CONCURRENCIA	384,810,092	241,481,463
CONTADO	384,810,092	241,481,463
FONDOS	1,232,000	16,565
M. CONCURRENCIA CONTADO	1,232,000	16,565
WARRANT	-	-
M. CONCURRENCIA CONTADO	-	-
OTROS T. DEUDA	982,554	71,474
M. CONCURRENCIA CONTADO	477,594	56,656
R. CONTINUA	504,959	14,817
CONTADO		
ADR	-	-
M. CONCURRENCIA CONTADO	-	-
INDICES	38,756,650	57,092,300
M. CONCURRENCIA PLAZO	38,756,650	57,092,300
CAUCIONES Y PAS	1,182,812,131	1,926,900,150
M. CONCURRENCIA	1,111,750,024	1,916,269,602
R. CONTINUA	71,062,106	10,630,548
PRESTAMOS	62,241,299	45,118,368
OPCIONES	82,900,346	38,545,340
EJERCICIOS	14,722,870	63,840,297
VTA. EN CORTO	1,048,930	764,209
TOTAL	6,090,381,009	5,744,265,844

## NOTAS:

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

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

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

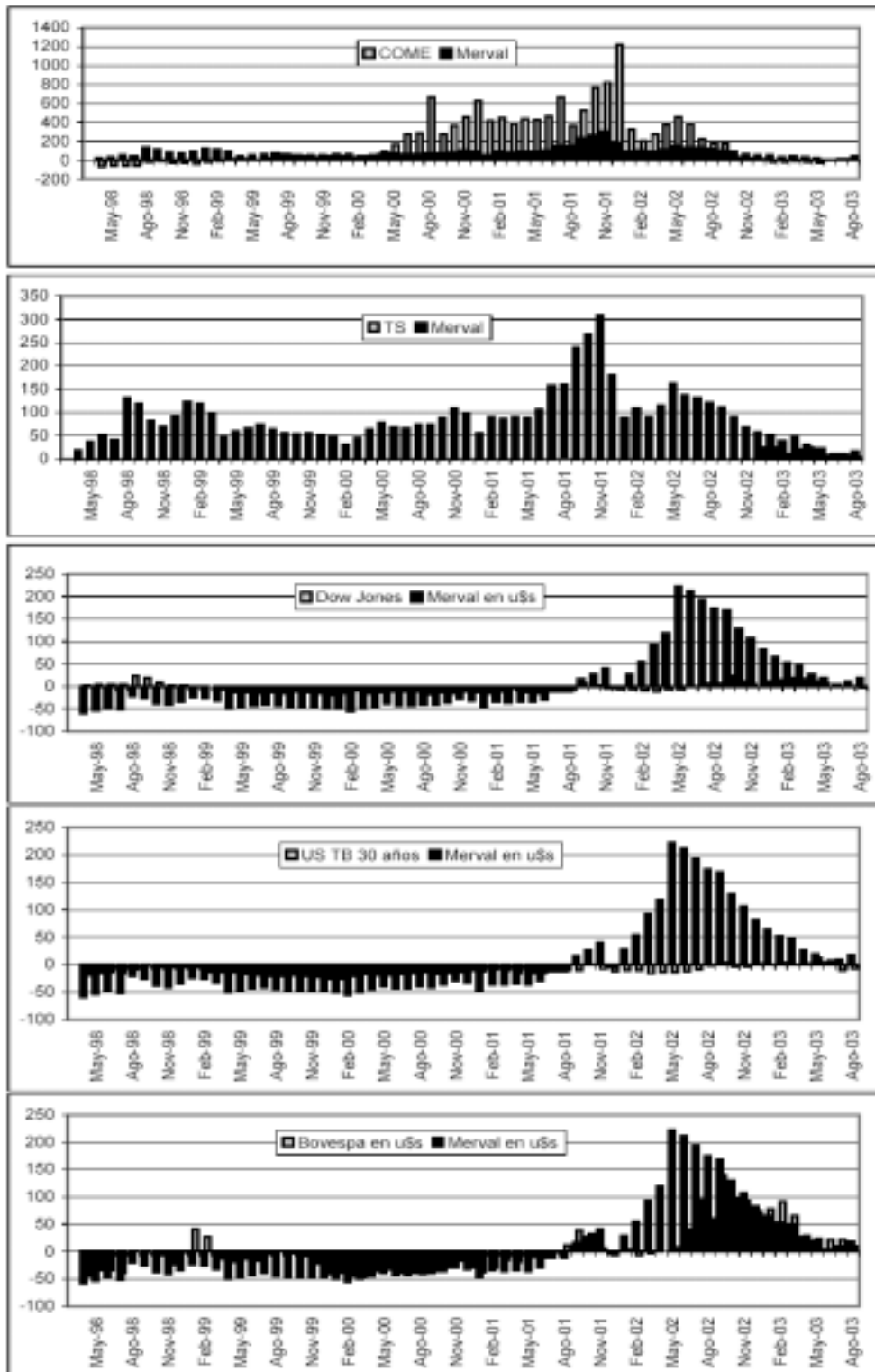


**Variaciones porcentuales de las cotizaciones entre el 30/09/03 y cada período indicado.**

Mes Anterior (29/08/03)	Trim. Anterior (30/06/03)	Año Anterior (30/09/02)	Dos años Antes (30/09/01)	Cinco años Antes (30/09/98)
<b>% de Variaciones en \$</b>				
COME ERAR ATAN FRAN GGAL Ind. M.AR Ind. Merval ACIN PBE TGSU2 BSUD TECO2 RENO INDU MOLI PR12 TS PRE8 PRO6 TY05 RF07 RG12 TY03 RY05 Ind. Bonos IAMC GD08 GE17 GJ18	ERAR ATAN GGAL ACIN PRE8 PR12 PBE TS RG12 Ind. Merval Ind. M.AR RY05 FRAN TGSU2 COME RF07 INDU TECO2 BSUD Ind. Bonos IAMC TY03 PRO6 RENO TY05 GD08 GJ18 GE17	ACIN TECO2 GGAL BSUD ERAR COME RENO FRAN Ind. M.AR Ind. Merval ATAN TGSU2 TY03 TY05 PRO6 PBE INDU RG12 Ind. Bonos IAMC GJ18 GE17 GD08	INDU ATAN ACIN ERAR RENO BSUD COME MOLI Ind. M.AR Ind. Merval PBE GGAL FRAN Ind. Bonos IAMC PRO6 TGSU2 TY03 TY05 TY03	ATAN ERAR INDU MOLI ACIN Ind. Merval Ind. Bonos IAMC RENO GE17 TGSU2 FRAN COME BSUD TECO2
40.85 33.63 23.51 21.39 20.16 16.61 16.03 16.02 15.93 11.98 10.00 9.51 9.09 6.80 6.31 5.51 4.36 3.06 1.57 1.04 0.90 0.47 0.00 -1.57 -3.65 -8.72 -9.49 -9.54	34.13 19.46 16.41 12.61 20.16 11.20 10.55 9.72 9.49 8.11 8.04 7.58 5.69 5.65 5.24 4.69 3.57 1.60 0.48 -0.87 -4.65 -5.49 -8.24 -9.76 -9.79 -11.61 -11.68	717.07 443.63 413.79 186.61 173.08 171.76 166.67 157.56 121.36 109.44 105.08 99.15 82.22 67.74 58.26 31.00 15.57 4.39 3.66 2.90 -4.11 -6.16 -7.00	1133.16 1032.46 911.32 850.89 817.65 538.03 524.32 349.52 247.22 239.84 159.41 146.28 122.22 107.09 73.06 69.64 66.96 49.67 39.95 16.63 12.41	1372.09 430.17 414.49 188.33 162.97 117.65 116.67 66.21 31.63 21.80 7.25 -2.74 -9.44 -26.33
<b>% de Variaciones en u\$s</b>				
Ind. M.AR Ind. Merval Bovespa Dow Jones Ind. Bonos IAMC US TB 30 años	21.07 7.13 3.67 3.60 3.22 -4.94	183.52 168.26 140.60 32.77 22.17 4.41	38.98 18.91 16.38 4.83 -10.06 -40.25	Dow Jones Bovespa US TB 30 años Ind. Bonos IAMC Ind. Merval



**Variaciones porcentuales de las cotizaciones entre el 30/09/03 y cada período indicado.**





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

Especie	Volumen Efectivo (Contado+PlazoFirme)	Valor Nominal	% de Part. s/total de acc.	Precio Apert. 72hs.	Precio Min. 72hs.	Precio Máx. 72hs.	Precio Cierre 72hs.	Precio Promedio pond.	Desvío Standar 72hs	(%) Coef. de Recorrido
<b>Líderes</b>										
ACIN	101,375,127	40,160,930	12.75	2.290	2.270	2.710	2.680	2.510	0.12	17.67
ATAN	11,335,510	2,039,769	1.43	5.050	5.010	6.200	6.200	5.478	0.29	21.23
BSUD	67,688,317	33,789,485	8.51	1.900	1.900	2.160	2.090	2.047	0.07	12.81
COME	9,532,122	25,163,620	1.20	0.320	0.295	0.469	0.462	0.345	0.04	45.55
ERAR	27,782,719	3,024,735	3.49	7.970	7.970	10.900	10.650	9.343	0.80	31.05
FRAN	27,729,790	4,617,934	3.49	5.050	4.950	6.480	6.130	5.908	0.41	26.77
GGAL	155,563,200	111,421,207	19.56	1.230	1.230	1.500	1.490	1.399	0.06	19.78
INDU	26,531,113	11,344,348	3.34	2.228	2.199	2.410	2.380	2.327	0.05	9.16
MOLI	24,958,458	5,549,336	3.14	4.440	4.250	4.750	4.720	4.471	0.11	11.11
PBE	139,512,327	56,737,867	17.54	2.250	2.240	2.660	2.620	2.439	0.11	17.14
RENO	7,192,326	4,890,398	0.90	1.430	1.340	1.610	1.560	1.457	0.08	18.31
TECO2	69,342,915	18,463,622	8.72	3.450	3.400	4.070	3.800	3.745	0.17	17.94
TGSU2	16,942,497	9,226,127	2.13	1.670	1.630	1.950	1.870	1.817	0.08	17.88
TS	24,412,459	3,105,956	3.07	7.500	7.490	8.270	7.900	7.825	0.17	9.90
TOTAL	709,898,880									



Especie	Volumen Efectivo (Contado + Plazo Firme)	Valor Nominal	% de Part. s/total deacc.	Precio Apert. 72hs.	Precio Min. 72hs.	Precio Máx. 72hs.	Precio Cierre 72hs.	Precio Promedio pond.	Desvío Standar 72hs	(%) Coef. de Recomido
<b>No Líderes</b>										
AGRO	965,244	204,608	0.12	4.500	4.500	4.940	4.920	4.746	0.11	9.32
ALPA	1,839,016	769,912	0.23	2.280	2.180	2.580	2.450	2.350	0.10	16.81
ALUA	27,350,075	6,117,723	3.44	3.980	3.980	4.790	4.640	4.346	0.23	18.47
APSA	133,194	48,898	0.02	2.650	2.650	2.850	2.650	2.742	0.06	7.27
BHIP	79,572	26,775	0.01	3.000	2.850	3.050	2.850	2.959	0.05	6.78
BMAC	678,350	22,971	0.09	27.000	27.000	30.500	30.000	29.208	1.12	12.17
BOLD	214,886	117,147	0.03	1.780	1.690	1.900	1.900	1.812	0.05	11.70
BRIO	405,607	182,484	0.05	2.300	2.100	2.400	2.270	2.296	0.05	13.33
CADO	171,185	140,490	0.02	1.100	1.100	1.350	1.350	1.232	0.08	20.41
CAPX	141,609	49,239	0.02	2.800	2.650	3.200	2.650	2.864	0.17	18.80
CECO2	1,914,001	664,923	0.24	2.810	2.720	3.050	3.010	2.886	0.09	11.44
CELU	1,902,616	721,390	0.24	2.470	2.470	2.800	2.770	2.625	0.09	12.52
CEPU2	3,140,352	2,365,722	0.39	1.190	1.180	1.430	1.380	1.316	0.07	19.16
CINZ	968,407	737,003	0.12	1.230	1.200	1.600	1.600	1.327	0.10	28.57
COLO	61,865	31,901	0.01	2.000	1.800	2.040	1.800	1.939	0.06	12.50
CRES	2,689,158	1,039,914	0.34	2.420	2.420	2.750	2.700	2.605	0.07	12.77
DELA	99,672	85,201	0.01	1.110	1.100	1.290	1.290	1.171	0.06	15.90
DGCU2	1,256,402	945,359	0.16	1.230	1.200	1.430	1.370	1.319	0.07	17.49
DOME	6,799	5,190	-	1.250	1.250	1.350	1.350	1.300	0.05	7.69
DYCA	716,178	260,435	0.09	2.600	2.600	2.900	2.900	2.744	0.06	10.91
FAPL	2,050	1,000	-	2.050	2.050	2.050	2.050	2.050	-	-
FERR	36,086	20,154	-	1.950	1.700	1.950	1.800	1.771	0.08	13.70
FIPL	1,071,544	580,776	0.13	1.780	1.730	1.970	1.970	1.835	0.07	12.97
GALI	34,591	13,760	-	2.380	2.380	2.700	2.700	2.548	0.10	12.60
GARO	954,731	1,197,019	0.12	0.810	0.750	0.880	0.850	0.788	0.03	15.95
GBAN	3,640,586	2,842,644	0.46	1.140	1.120	1.390	1.350	1.257	0.09	21.51
GRIM	224,127	126,303	0.03	1.770	1.700	2.100	2.100	1.838	0.13	21.05
IRSA	3,625,566	1,374,905	0.46	2.500	2.500	2.700	2.600	2.631	0.04	7.69
JMIN	2,822,203	1,325,612	0.35	1.930	1.880	2.310	2.290	2.100	0.13	20.53
LEDE	2,761,507	1,629,812	0.35	1.620	1.620	1.820	1.820	1.693	0.04	11.63
LONG	146,265	159,741	0.02	0.852	0.852	0.990	0.950	0.920	0.04	14.98
METR	957,922	969,893	0.12	0.930	0.900	1.040	1.040	0.975	0.03	14.43
MIDL	1,447	836	-	1.730	1.730	1.730	1.730	1.730	-	-
MIRG	143,864	9,408	0.02	15.000	14.500	16.000	15.700	15.325	0.43	9.84
MORI	31,273	67,163	-	0.520	0.450	0.520	0.470	0.475	0.03	14.43
OEST	28,235	29,587	-	0.950	0.940	0.980	0.980	0.950	0.02	4.17
PATA	225,468	21,064	0.03	10.500	10.300	11.500	11.500	10.750	0.40	11.01
PATY	240,230	199,311	0.03	1.200	1.150	1.400	1.150	1.221	0.07	19.61
PESA	872,589	135,757	0.11	5.900	5.900	6.750	6.550	6.294	0.18	13.44
POLL	1,811,597	2,316,985	0.23	0.800	0.700	0.845	0.845	0.769	0.03	18.77
PSUR	233,918	332,488	0.03	0.690	0.680	0.740	0.740	0.707	0.02	8.45
QUES	40,339	4,758,580	0.01	0.850	0.850	1.040	1.020	0.982	0.04	20.11
REP	3,926,848	79,799	0.49	50.400	48.000	51.500	48.000	49.275	1.09	7.04
RIGO	1,738,606	548,791	0.22	2.940	2.930	3.350	3.260	3.162	0.11	13.38
ROSE	233,354	45,501	0.03	4.870	4.800	5.400	5.290	5.178	0.12	11.76
SALO	63,029	50,686	0.01	1.200	1.190	1.350	1.350	1.253	0.05	12.60
SAMI	697,841	55,036	0.09	11.800	11.400	13.900	13.900	12.500	0.61	19.76
SEMI	33,747	18,802	-	1.760	1.700	2.100	2.100	1.816	0.13	21.05
SNIA	36,891	24,310	-	1.450	1.430	1.700	1.700	1.510	0.09	17.25
SOLP	849,116	1,328,101	0.11	0.640	0.610	0.700	0.655	0.650	0.02	13.74
STD	837,634	32,010	0.11	25.600	25.500	26.250	25.500	25.943	0.30	2.90
TEAR2	274,522	126,084	0.03	2.250	2.050	2.320	2.250	2.183	0.07	12.36
TEF	2,790,791	78,450	0.35	34.600	34.500	36.350	35.000	35.427	0.46	5.22
TRAN	1,290,000	1,318,158	0.16	0.850	0.850	1.070	1.070	0.963	0.07	22.92
VALO	5,500,000	3	0.69	1.850M	1.800M	1.850M	1.800M	1.825M	25.00	2.74
YPDF	2,231,367	28,924	0.28	73.900	73.900	80.000	79.000	77.416	1.28	7.93



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	2,165	216,513	-	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	-
2701	1,827	261,575	-	1.000	0.560	1.000	0.570	0.654	0.15
2702	513,264	5,671,361	0.05	8.000	8.000	10.000	9.000	9.188	0.48
2703	3,475	108,609	-	3.200	3.200	3.200	3.200	3.200	-
2705	1,630	216,709	-	0.750	0.650	0.800	0.800	0.750	0.06
2706	9,359	364,404	-	2.500	2.250	3.500	2.900	2.860	0.19
2707	117,271	3,877,534	0.01	2.750	2.750	3.400	3.050	3.097	0.14
2708	476	107,335	-	0.500	0.440	0.500	0.440	0.455	0.03
2709	1	421	-	0.230	0.230	0.250	0.250	0.250	-
2752	9,464	1,201,582	-	0.700	0.650	0.900	0.800	0.764	0.08
2779	2,373	237,320	-	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	-
2780	1,804	257,426	-	1.000	0.560	1.000	0.570	0.669	0.17
2784	133,989	1,345,312	0.01	8.800	8.800	10.000	10.000	9.771	0.38
2786	3,542	93,216	-	3.800	3.600	3.800	3.600	3.733	0.09
2822	2,391	239,052	-	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	-
2823	3,087	487,019	-	1.000	0.560	1.000	0.570	0.624	0.15
2827	141,808	1,286,513	0.02	9.500	9.200	11.200	11.000	10.697	0.53
2829	442	10,775	-	4.100	4.100	4.100	4.100	4.100	-
2836	2,824	291,419	-	1.000	0.900	1.100	1.100	1.083	0.04
2853	4,355	128,675	-	4.250	3.000	4.250	3.000	3.625	0.63
A005	17,544	13,770	-	-	-	-	-	-	-
A009	10,766	11,702	-	92.000	92.000	92.000	92.000	92.000	-
A011	163,035	182,158	0.02	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A013	4,695	5,217	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A015	4,826	5,217	-	92.500	92.500	92.500	92.500	92.500	-
A017	5,510	5,989	-	92.000	92.000	92.000	92.000	92.000	-
A018	18	21	-	90.000	85.000	90.000	85.000	87.500	2.50
A019	17,489	19,063	-	91.000	90.000	95.000	90.000	92.000	1.79
A020	10	11	-	90.000	85.000	90.000	85.000	87.500	2.50
A025	123,490	199,178	0.01	-	-	-	-	-	-
A030	1	1	-	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	-
A034	1	2	-	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	-
A036	2	3	-	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	-
A037	23,162	37,358	-	-	-	-	-	-	-
A038	2	3	-	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	-
A039	92,695	142,180	0.01	-	-	-	-	-	-
A040	1	2	-	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	-
A127	987	1,097	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A128	446	498	-	88.000	88.000	88.000	88.000	88.000	-
A131	8,707	9,739	-	88.000	88.000	94.000	94.000	90.500	2.18
A132	248	282	-	88.000	88.000	88.000	88.000	88.000	-
A133	4,770	5,300	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A134	243	270	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A195	950	792	-	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	-
A230	151	168	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A231	997	1,108	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A232	244	277	-	88.000	88.000	88.000	88.000	88.000	-
A233	2,486	2,762	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A234	433	481	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A235	2,503	2,762	-	91.000	90.000	90.000	90.000	90.500	0.50
A236	216	240	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A251	27,804	43,231	-	64.000	64.000	64.000	64.000	64.000	-
A252	17,661	26,759	-	64.000	64.000	64.000	64.000	64.000	-
A253	18,944	29,600	-	64.000	64.000	64.000	64.000	64.000	-
A254	10,274	16,053	-	64.000	64.000	64.000	64.000	64.000	-
A255	18,944	29,600	-	64.000	64.000	64.000	64.000	64.000	-
A256	3,883	5,924	-	64.000	64.000	64.000	64.000	64.000	-
A257	38,972	59,200	-	64.000	64.000	68.000	68.000	66.333	1.70
A258	1,403	2,193	-	64.000	64.000	64.000	64.000	64.000	-
A263	3,149	3,474	-	90.000	90.000	91.000	91.000	90.500	0.50
A265	3,437	3,791	-	90.000	90.000	91.000	91.000	90.500	0.50
A266	4,658	5,063	-	92.000	92.000	92.000	92.000	92.000	-
A267	9,017	9,797	-	90.000	90.000	91.000	91.000	90.333	0.47
A268	3,895	4,105	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A269	31,817	34,627	-	92.000	90.000	92.000	91.000	90.750	0.83
A270	4,100	4,364	-	90.000	85.000	95.000	85.000	90.000	3.54
A271	60,285	65,426	0.01	94.000	90.000	94.000	91.000	91.800	1.83
A272	3,637	3,851	-	94.000	90.000	94.000	90.000	91.000	1.73
A273	65,825	71,356	0.01	92.000	90.000	94.000	91.000	91.900	1.74
A274	4,284	4,574	-	92.000	90.000	92.000	90.000	90.417	0.73
A421	787	906	-	87.000	85.000	87.000	85.000	86.000	1.00
A422	761	875	-	87.000	87.000	87.000	87.000	87.000	-
A423	199,252	209,879	0.02	90.000	90.000	95.300	95.000	95.150	0.15
A424	660	759	-	87.000	87.000	87.000	87.000	87.000	-
A425	67,407	52,598	0.01	128.000	128.000	128.000	128.000	128.000	-
A426	12,903	13,874	-	93.000	93.000	93.000	93.000	93.000	-
A427	9,101	9,786	-	93.000	93.000	93.000	93.000	93.000	-
A428	9,199	9,786	-	94.000	94.000	94.000	94.000	94.000	-

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

(Cont.)

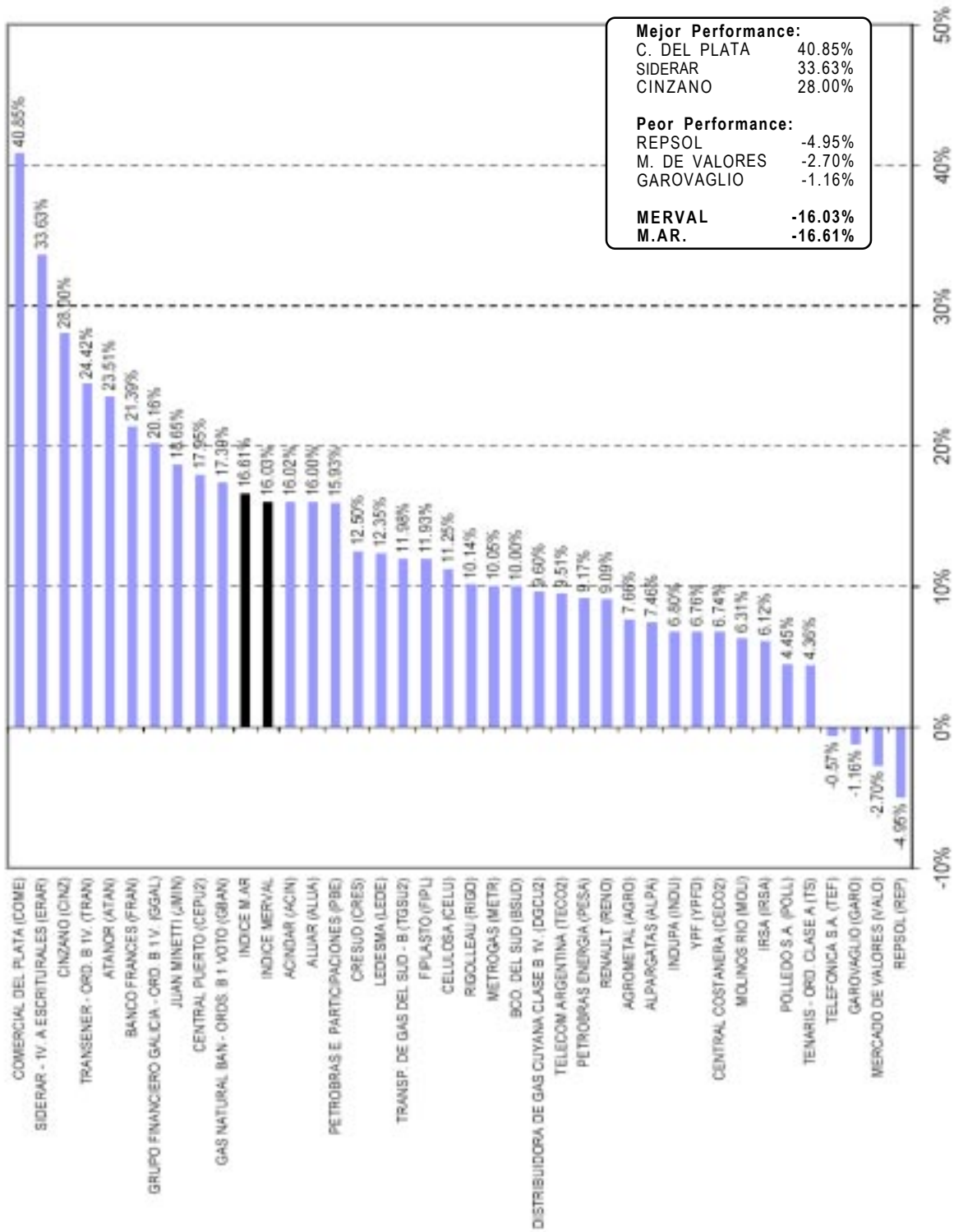
**Resumen de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia**

Espece	Volumen Efectivo	Volumen Nominal	% de Part. s/total	Precio Apert.	Precio Min.	Precio Máx.	Precio Cierre	Precio Promedio	Desvío Standar
A429	9,291	9,884	-	94.000	94.000	94.000	94.000	94.000	-
A430	8,897	9,660	-	92.100	92.100	92.100	92.100	92.100	-
A432	9,013	9,786	-	92.100	92.100	92.100	92.100	92.100	-
A433	290,909	307,711	0.03	90.000	90.000	99.000	96.000	96.364	1.87
A434	3,236	3,366	-	93.000	93.000	97.000	97.000	96.000	1.73
A439	173,718	209,099	0.02	85.000	84.000	85.000	84.000	84.500	0.50
BACX1	191,333	100,000	0.02	191.333	191.333	191.333	191.333	191.333	-
BCOR1	7,611	21,745	-	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000	-
BGBX1	3,690	3,000	-	123.000	123.000	123.000	123.000	123.000	-
BPRD1	1,176,613	686,236	0.13	170.000	170.000	180.000	178.000	176.250	3.63
BPRO1	1,631,276	1,719,260	0.17	91.901	91.901	97.000	97.000	93.916	1.24
BT02	6,918,395	8,317,000	0.74	82.000	80.500	88.000	81.800	84.130	2.41
BT03	171,370	212,000	0.02	79.000	79.000	83.000	82.000	80.500	1.06
BX92	329,529	364,463	0.04	90.500	90.250	90.500	90.500	90.417	0.12
CCH1	160,147	330,200	0.02	48.500	48.500	48.500	48.500	48.500	-
E904	4,728,910	3,561,061	0.50	128.500	128.500	139.000	135.500	134.769	2.33
E905	1,430,354	1,077,242	0.15	128.500	128.500	138.500	135.250	134.797	2.26
E906	1,551,151	1,166,931	0.17	129.000	129.000	138.000	135.500	134.785	2.35
E907	2,802,383	2,083,645	0.30	132.000	131.000	138.000	136.000	134.313	1.84
E908	183,527	137,800	0.02	128.750	128.750	137.700	137.500	135.381	1.86
E909	315,421	236,165	0.03	129.000	128.500	139.000	135.500	134.544	2.30
E910	964,941	717,971	0.10	131.000	131.000	136.500	135.250	134.346	1.60
E911	393,887	559,287	0.04	70.000	68.000	74.000	72.500	72.589	0.87
FRB	1,516,849	2,890,000	0.16	51.000	48.000	55.000	48.750	51.709	2.21
GA09	5,053,820	5,402,000	0.54	93.000	83.000	95.000	83.500	90.450	5.10
GD03	667,403	710,000	0.07	92.000	92.000	95.000	95.000	94.100	1.11
GD05	253,420	275,000	0.03	94.500	83.000	96.000	83.000	91.300	4.60
GD08	199,344,561	222,608,614	21.23	91.000	83.000	96.000	83.700	90.193	4.35
GE17	47,359,741	53,209,000	5.04	92.900	83.000	97.050	83.900	91.421	5.06
GF12	3,364,517	3,708,000	0.36	96.500	83.500	99.000	83.500	91.250	6.99
GF19	23,900	26,000	-	92.000	92.000	92.000	92.000	92.000	-
GJ15	3,224,901	3,541,000	0.34	94.000	83.000	94.500	83.000	88.736	5.01
GJ18	39,582,509	47,078,013	4.22	90.175	80.363	94.000	82.320	88.104	5.41
GJ31	82,867,456	97,928,527	8.83	85.350	79.700	88.500	82.000	84.916	3.16
GM10	8,300	10,000	-	83.000	83.000	83.000	83.000	83.000	-
GO06	1,869,869	2,048,000	0.20	95.000	83.000	96.000	83.000	89.300	5.54
GS27	4,980,065	5,426,000	0.53	87.000	80.000	93.000	80.000	85.625	5.89
L104	3,117,836	2,344,720	0.33	128.000	128.000	136.500	135.000	132.935	2.31
L105	845,085	636,092	0.09	127.250	127.250	136.000	134.500	133.057	1.92
L106	942,654	711,992	0.10	127.250	127.250	136.000	134.500	132.930	2.06
L107	5,040,617	3,791,120	0.54	132.000	130.500	135.000	134.100	133.395	1.17
L108	257,960	194,945	0.03	128.000	128.000	135.500	134.500	133.105	1.88
L109	242,047	182,635	0.03	128.000	128.000	135.500	134.500	133.147	2.12
L110	1,273,839	967,434	0.14	130.000	129.000	134.000	134.000	131.333	1.60
L111	63,900	90,000	0.01	71.000	71.000	71.000	71.000	71.000	-
LE90	652,350	885,552	0.07	73.000	73.000	75.000	74.000	73.833	0.33
PARD	24,024,741	16,436,000	2.56	147.250	137.000	147.250	137.000	141.734	3.73
PB04	1,598,659	818,243	0.17	196.000	194.500	196.000	194.500	195.400	0.58
PR10	480,018	720,365	0.05	65.500	64.000	69.500	65.000	66.738	1.39
PR12	27,896,783	43,425,532	2.97	63.000	60.750	67.000	67.000	64.252	1.03
PRE3	122,626	243,182	0.01	50.000	47.000	51.000	51.000	50.850	0.35
PRE4	3,604,629	3,849,519	0.38	92.500	87.000	95.000	89.000	92.067	1.92
PRE5	1,861,945	5,007,584	0.20	36.000	33.750	40.000	35.500	37.077	1.26
PRE6	2,781,566	4,037,986	0.30	63.500	63.500	71.250	71.250	68.395	2.53
PRE8	11,386,710	13,265,512	1.21	84.000	83.500	87.500	87.500	85.675	0.97
PRO1	594,391	1,407,855	0.06	39.500	39.500	45.000	43.000	42.450	1.33
PRO2	2,460,754	2,932,207	0.26	82.000	82.000	86.000	83.500	84.347	1.29
PRO4	2,599,281	2,813,989	0.28	90.000	90.000	95.000	91.000	92.230	1.24
PRO5	1,171,217	3,171,581	0.12	39.500	34.500	39.500	35.250	37.540	1.27
PRO6	17,412,684	25,502,946	1.85	66.500	66.500	70.750	68.050	68.627	0.77
PRO7	478,107	1,286,874	0.05	34.650	33.100	39.500	35.000	36.924	1.21
PRO8	164,166	246,784	0.02	62.000	62.000	70.000	70.000	67.417	2.25
PRO9	620,275	1,609,746	0.07	43.000	35.200	45.000	35.999	39.456	2.41
RF07	6,574,882	5,407,500	0.70	121.000	119.000	124.150	123.100	121.579	1.58
RG12	178,279,118	98,753,100	18.99	180.500	176.200	185.500	181.300	180.440	1.66
RS08	190,667,444	243,096,833	20.31	74.693	74.164	80.000	79.370	76.902	1.66
RY05	9,277,267	3,446,030	0.99	270.500	265.000	274.000	266.250	269.021	2.14
SALT1	1,002,623	1,117,339	0.11	81.201	81.201	91.710	90.372	86.532	3.15
TY03	5,119,480	6,032,380	0.55	80.500	80.500	88.750	82.000	83.889	2.58
TY04	931,876	1,180,745	0.10	78.000	76.500	84.000	78.500	80.423	2.35
TY05	8,098,180	10,047,485	0.86	77.000	76.750	84.210	78.000	80.351	2.53
TY06	11,648,289	14,774,005	1.24	77.020	77.000	84.500	78.000	80.191	2.62
Z860	3,998	2,200	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	938,945,143								



### Variaciones Mensuales - Acciones

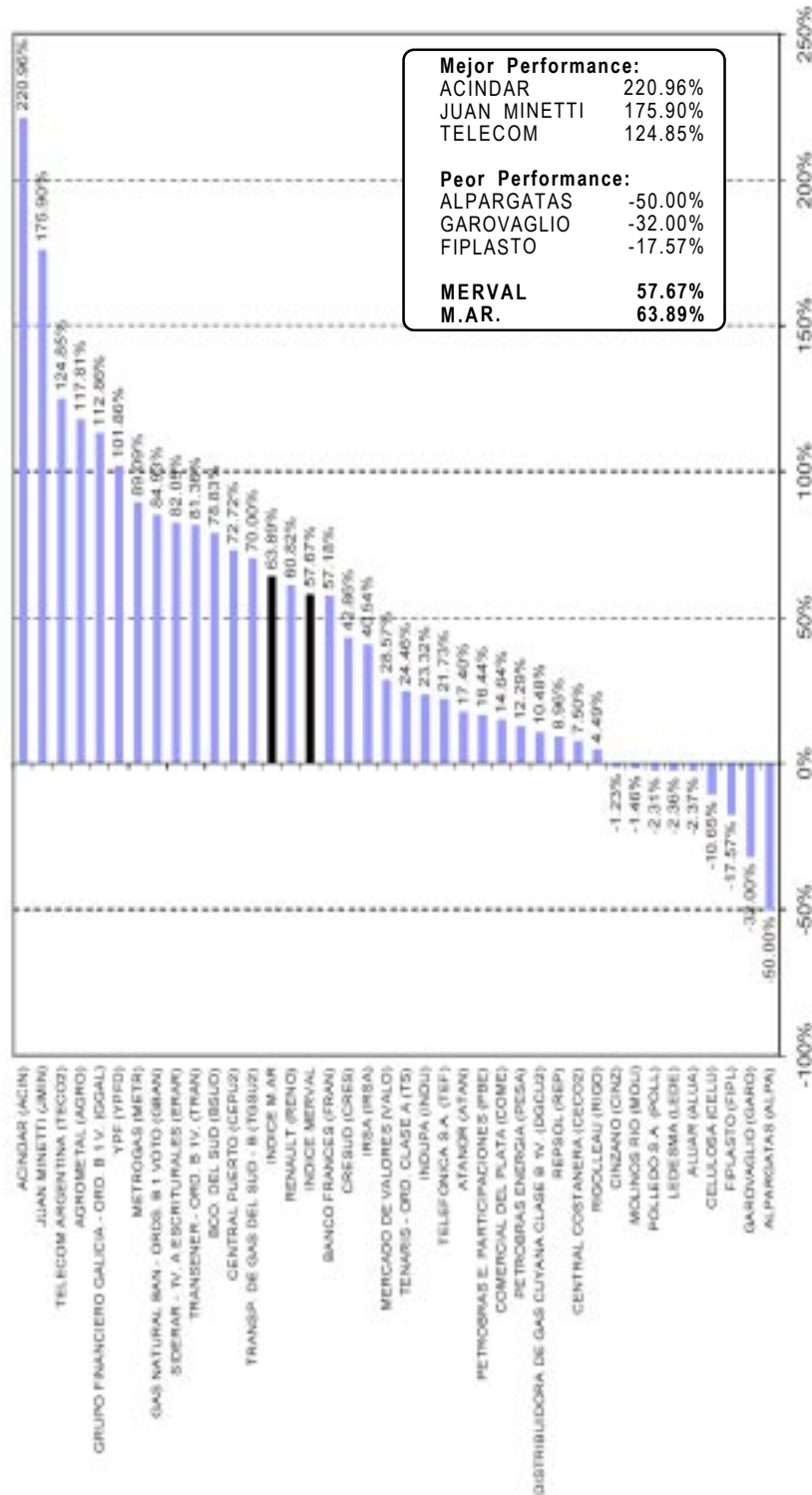
Se consideran las 38 acciones de > presencia en el mes.





### Variaciones Anuales - Acciones

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



**Mejor Performance:**  
ACINDAR 220.96%  
JUAN MINETTI 175.90%  
TELECOM 124.85%

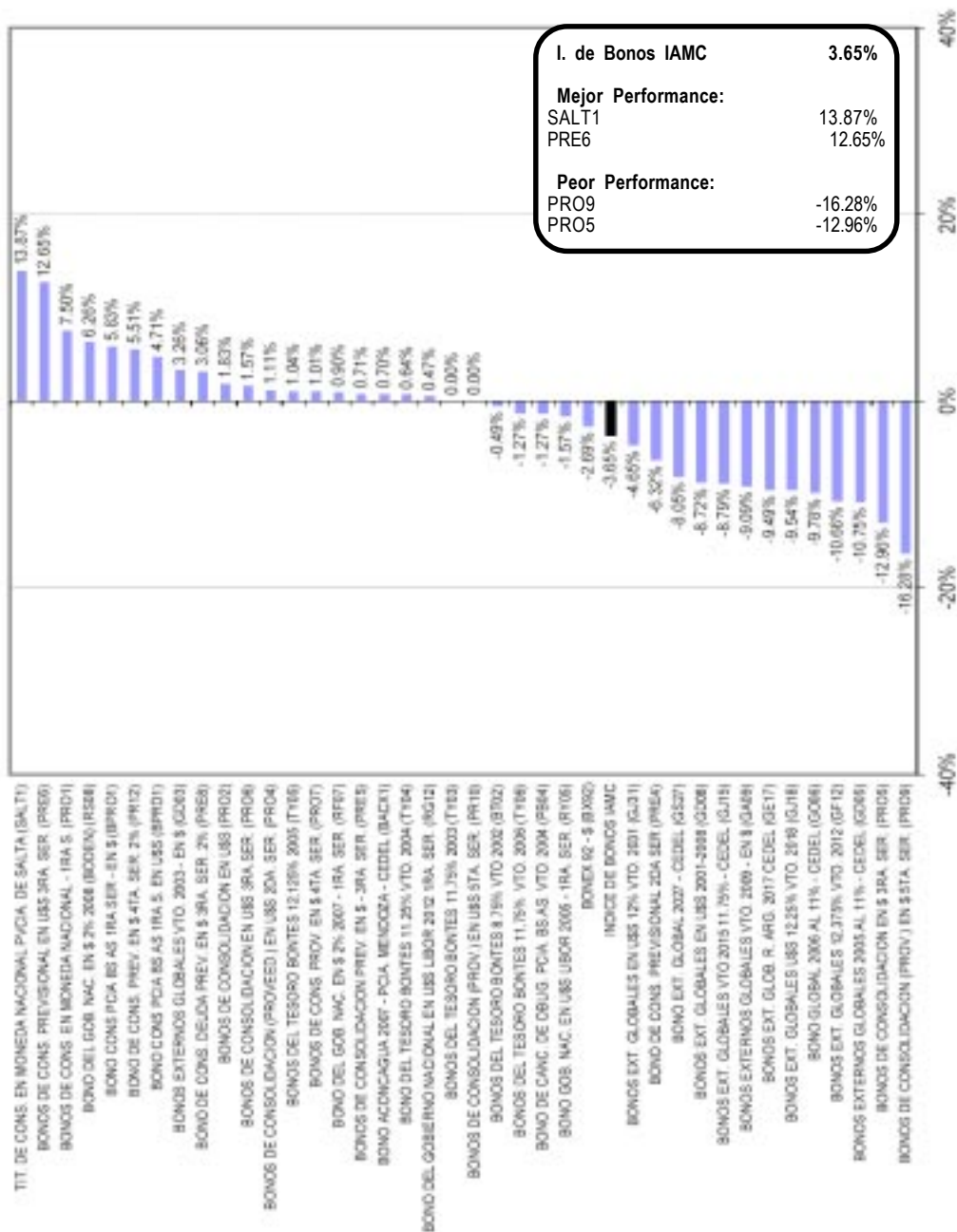
**Peor Performance:**  
ALPARGATAS -50.00%  
GAROVAGLIO -32.00%  
FIPLASTO -17.57%

**MERVAL** 57.67%  
**M.A.R.** 63.89%



## Variaciones Mensuales - Bonos

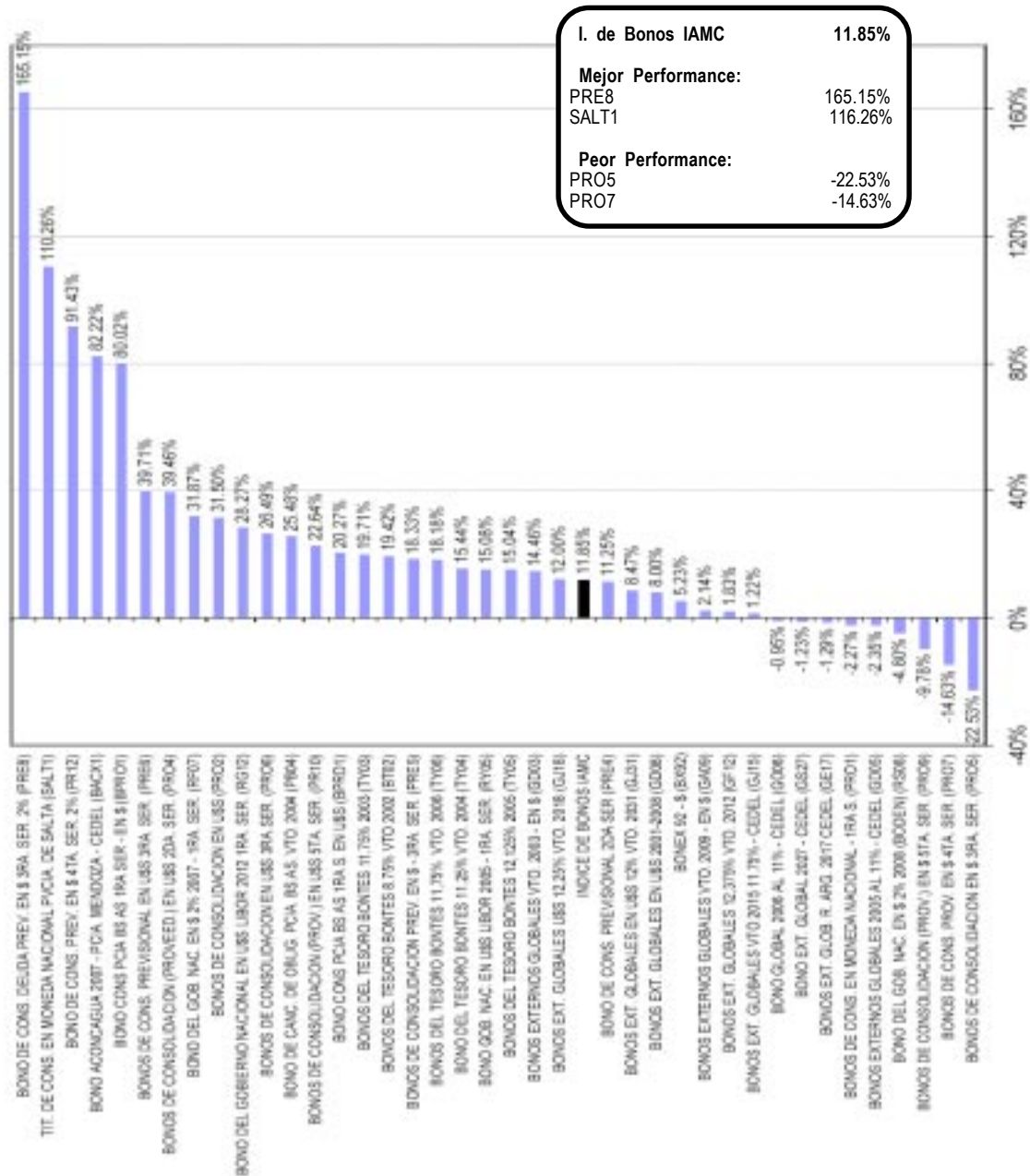
Se consideran los 39 títulos con mayor presencia en el mes.





## Variaciones Anuales - Bonos

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



**I. de Bonos IAMC** 11.85%

**Mejor Performance:**  
 PRE8 165.15%  
 SALT1 116.26%

**Peor Performance:**  
 PRO3 -22.53%  
 PRO7 -14.63%



**Matriz de Correlaciones Promedio del Merval  
Septiembre de 2003**

	ACIN	ATAN	BSUD	COME	ERAR	FRAN	GGAL	INDU	MOLI	PBE	RENO	TECO2	TGSU2	TS	I. Merval
ACIN	1.000														
ATAN	0.404	1.000													
BSUD	0.684	0.446	1.000												
COME	0.376	0.258	0.421	1.000											
ERAR	0.308	0.096	0.330	0.297	1.000										
FRAN	0.577	0.371	0.749	0.235	0.308	1.000									
GGAL	0.624	0.421	0.801	0.421	0.277	0.801	1.000								
INDU	0.532	0.447	0.513	0.343	0.218	0.363	0.500	1.000							
MOLI	0.393	0.414	0.522	0.301	0.330	0.460	0.577	0.400	1.000						
PBE	0.602	0.322	0.638	0.431	0.287	0.646	0.730	0.497	0.542	1.000					
RENO	0.603	0.353	0.620	0.324	0.418	0.521	0.462	0.421	0.374	0.431	1.000				
TECO2	0.452	0.340	0.601	0.188	0.340	0.661	0.552	0.273	0.388	0.517	0.462	1.000			
TGSU2	0.522	0.378	0.682	0.382	0.370	0.625	0.650	0.433	0.503	0.609	0.525	0.650	1.000		
TS	0.304	0.200	0.464	0.286	0.284	0.428	0.524	0.458	0.463	0.487	0.386	0.398	0.504	1.000	
I. Merval	0.779	0.499	0.870	0.540	0.415	0.812	0.898	0.621	0.616	0.830	0.633	0.711	0.775	0.586	1.000



### Cierres Diarios de Acciones Líderes - Mdo. de Concurrencia

Especie	01/09	02/09	03/09	04/09	05/09	08/09	09/09	10/09	11/09	12/09	15/09	16/09	17/09	18/09	19/09	22/09	23/09	24/09	25/09	26/09	29/09	30/09
ACIN	2.300	2.350	2.390	2.390	2.430	2.400	2.290	2.460	2.450	2.450	2.540	2.580	2.580	2.580	2.520	2.590	2.600	2.660	2.640	2.670	2.680	2.680
ATAN	5.050	5.160	5.260	5.190	5.300	5.340	5.200	5.390	5.340	5.400	5.430	5.470	5.430	5.400	5.340	5.450	5.550	5.860	5.800	5.900	6.050	6.200
BSUD	1.920	1.920	1.930	1.940	2.010	2.030	1.940	2.030	2.050	2.040	2.070	2.140	2.120	2.100	2.070	2.110	2.120	2.120	2.100	2.100	2.080	2.090
COME	0.323	0.325	0.319	0.310	0.315	0.315	0.307	0.325	0.323	0.323	0.335	0.350	0.351	0.345	0.338	0.340	0.330	0.353	0.378	0.399	0.433	0.462
ERAR	8.000	8.120	8.300	8.350	8.600	8.600	9.100	8.900	9.100	9.050	9.190	9.290	9.400	9.750	9.790	9.900	10.050	10.100	10.100	10.450	10.750	10.650
FRAN	5.100	5.240	5.250	5.300	5.630	5.850	5.520	5.950	5.790	5.750	5.860	5.950	6.150	6.400	6.250	6.450	6.400	6.400	6.300	6.250	6.060	6.130
GGAL	1.250	1.280	1.290	1.330	1.380	1.380	1.310	1.420	1.420	1.410	1.430	1.470	1.470	1.460	1.410	1.430	1.430	1.450	1.410	1.410	1.440	1.490
INDU	2.209	2.238	2.338	2.308	2.338	2.318	2.308	2.360	2.340	2.350	2.370	2.390	2.360	2.310	2.250	2.300	2.280	2.370	2.370	2.350	2.350	2.380
MOLI	4.450	4.460	4.490	4.470	4.450	4.450	4.350	4.470	4.450	4.400	4.420	4.400	4.400	4.410	4.310	4.270	4.490	4.690	4.640	4.580	4.600	4.720
PBE	2.260	2.300	2.330	2.330	2.370	2.400	2.310	2.390	2.360	2.370	2.410	2.460	2.480	2.470	2.430	2.480	2.490	2.590	2.570	2.600	2.640	2.620
RENO	1.420	1.430	1.420	1.410	1.390	1.370	1.360	1.370	1.360	1.350	1.380	1.420	1.470	1.510	1.460	1.520	1.540	1.580	1.580	1.590	1.570	1.560
TECO2	3.400	3.510	3.550	3.500	3.580	3.680	3.510	3.650	3.710	3.780	3.820	3.950	4.040	4.000	3.940	3.900	3.860	3.860	3.750	3.800	3.810	3.800
TGSU2	1.670	1.710	1.770	1.730	1.760	1.760	1.680	1.730	1.750	1.840	1.870	1.900	1.920	1.910	1.850	1.860	1.860	1.890	1.870	1.870	1.910	1.870
TS	7.550	7.600	7.790	7.790	7.700	7.660	7.620	7.700	7.700	7.770	7.870	7.900	7.730	7.800	7.800	8.080	8.060	8.240	8.050	7.900	7.950	7.900



Cierres Diarios de Acciones No Líderes - Mdo. de Concurrencia

Especie	01/09	02/09	03/09	04/09	05/09	08/09	09/09	10/09	11/09	12/09	15/09	16/09	17/09	18/09	19/09	22/09	23/09	24/09	25/09	26/09	29/09	30/09	Prom.	
AGRO	4.500	4.800	4.780	4.660	4.650	4.630	4.530	4.800	4.750	4.680	4.700	4.800	4.800	4.800	4.850	4.850	4.800	4.720	4.800	4.850	4.850	4.920	4.920	4.746
ALFA	2.280	2.290	2.290	2.280	2.280	2.230	2.180	2.290	2.210	2.280	2.290	2.310	2.470	2.500	2.440	2.420	2.420	2.450	2.470	2.400	2.450	2.450	2.450	2.350
ALLA	4.000	4.020	4.000	4.050	4.120	4.230	4.150	4.250	4.170	4.250	4.400	4.420	4.420	4.400	4.430	4.500	4.550	4.650	4.620	4.700	4.650	4.650	4.640	4.346
APSA	-	-	-	-	-	2.650	2.700	2.700	-	2.800	2.850	2.840	2.750	2.750	-	-	2.700	2.750	2.750	2.750	-	-	2.650	2.742
BHIP	-	-	-	3.000	-	-	3.050	-	3.050	3.000	3.000	2.950	3.000	2.950	-	2.950	2.950	2.950	30.500	30.500	-	-	2.850	2.959
BMAC	-	27.000	-	27.500	28.500	28.500	-	28.500	29.200	-	29.000	30.500	30.250	29.750	-	-	-	-	-	-	-	-	30.000	29.208
BOLD	-	-	-	1.690	-	1.800	-	1.800	1.800	1.800	1.800	1.830	1.830	1.820	1.800	-	-	1.800	1.870	1.800	1.870	1.900	-	1.812
BRIO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.300	2.200	2.350	2.360	2.360	-	2.280	2.270	2.300	2.270	2.270	2.270	2.270	-	2.296
CADO	-	1.100	1.150	-	1.170	-	1.150	1.150	-	1.200	1.220	1.260	1.310	1.250	1.250	1.250	1.260	1.310	1.310	1.350	1.350	1.350	-	1.232
CAPX	2.800	-	2.850	-	-	-	3.000	3.100	-	3.200	-	3.150	-	2.900	2.800	2.800	2.750	2.750	2.700	2.650	2.650	-	2.864	
CECO2	-	2.780	2.790	2.760	2.800	2.800	2.750	2.840	2.800	2.800	2.870	2.910	2.930	2.900	2.910	2.960	2.960	3.030	3.040	3.000	2.970	3.010	2.886	
CELU	2.480	2.480	2.480	2.520	2.640	2.600	2.540	2.620	2.630	2.570	2.560	2.580	2.630	2.640	2.630	2.680	2.700	2.770	2.740	2.740	2.750	2.770	2.625	
CEPU2	1.190	1.210	1.230	1.240	1.250	1.250	1.180	1.290	1.290	1.370	1.400	1.400	1.390	1.360	1.300	1.340	1.340	1.400	1.390	1.400	1.360	1.380	1.316	
CINZ	-	1.220	1.220	1.220	1.230	1.230	1.230	1.250	1.240	1.360	1.390	1.330	1.330	1.340	1.330	1.340	1.340	1.340	1.370	1.440	1.500	1.600	1.327	
COLO	-	2.000	-	2.000	2.000	-	2.000	2.000	-	1.980	1.950	1.900	1.900	1.900	1.900	1.900	-	1.900	1.900	-	-	1.800	1.939	
CRES	-	2.430	2.540	2.550	2.600	2.600	2.570	2.500	-	2.600	2.640	2.610	2.610	2.610	2.550	2.650	2.640	2.670	2.650	2.680	2.700	2.700	2.605	
DELA	1.110	-	-	1.120	1.100	-	-	-	-	1.100	1.150	1.160	1.200	1.200	-	1.200	1.220	1.220	1.200	1.240	1.200	1.200	1.171	
DGCU2	-	1.230	1.220	1.200	1.250	1.240	1.200	1.280	1.260	1.360	1.370	1.410	1.400	1.390	1.340	1.350	1.350	1.410	1.370	1.330	1.370	1.370	1.319	
DOME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.350	1.300
DYCA	2.650	2.660	2.670	-	2.700	2.700	-	2.690	2.710	2.700	2.720	2.750	2.730	2.740	2.760	2.800	2.800	2.800	2.800	2.790	2.810	2.900	2.744	
FAPL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.050	-	-	-	-	-	2.050
FERR	-	-	-	1.950	-	-	-	-	1.800	-	-	-	-	-	-	-	-	1.700	1.700	-	-	1.750	1.800	1.771
FIFL	1.780	1.780	1.760	1.750	1.730	1.730	1.750	1.830	1.820	1.840	1.850	1.850	1.950	1.870	1.800	1.900	1.840	1.880	1.880	1.870	1.930	1.970	1.835	
GALI	-	2.380	-	2.420	2.500	2.480	-	2.550	-	2.600	-	2.600	-	2.650	-	-	-	2.650	-	-	-	2.700	2.548	
GARO	0.820	0.809	0.810	0.805	0.800	0.797	0.758	0.770	0.770	0.770	0.765	0.779	0.770	0.775	0.775	0.760	0.760	0.778	0.775	0.780	0.845	0.850	0.788	
GBAN	1.140	1.140	1.160	1.130	1.160	1.180	1.120	1.210	1.210	1.300	1.280	1.310	1.310	1.290	1.270	1.310	1.320	1.380	1.370	1.350	1.360	1.350	1.257	
GRIM	-	1.770	1.700	-	-	-	1.700	-	-	1.700	-	-	1.850	-	1.800	1.780	1.800	1.850	1.950	1.950	2.050	2.100	1.838	
IRSA	-	2.500	2.600	2.600	2.610	2.610	2.610	2.650	2.670	2.680	2.600	2.630	2.650	2.650	2.670	2.650	2.600	2.670	2.670	2.650	2.680	2.600	2.631	
JMIN	1.930	1.970	1.960	1.970	2.010	1.980	1.930	1.990	1.980	2.010	2.080	2.200	2.230	2.210	2.120	2.150	2.180	2.260	2.230	2.250	2.280	2.290	2.100	
LEDE	1.620	1.640	1.670	1.670	1.670	1.680	1.650	1.690	1.680	1.700	1.700	1.710	1.690	1.680	1.650	1.660	1.670	1.750	1.730	1.750	1.760	1.820	1.693	
LONG	-	-	-	0.852	0.860	0.860	0.890	0.900	-	0.920	0.960	0.970	0.980	-	0.921	-	0.950	-	0.925	-	0.915	0.950	0.920	
METR	0.930	0.940	0.950	0.950	0.955	0.960	0.960	0.960	0.920	0.990	0.970	1.000	1.020	1.000	0.980	0.990	1.000	1.000	1.000	1.000	0.995	1.040	0.975	
MIDL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.730	
MIRG	-	15.000	-	14.800	14.800	-	-	15.000	-	15.000	15.000	16.000	-	16.000	15.500	-	-	15.700	15.400	-	-	15.700	15.325	
MORI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.520	-	-	-	-	0.500	0.450	0.450	0.460	0.470	0.475	
OEST	-	-	-	0.940	-	-	-	-	-	-	-	0.940	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.980	0.950	
PATA	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.300	10.500	10.300	-	-	-	11.200	-	-	-	11.200	-	-	-	11.200	11.500	10.750	
PATY	1.400	-	1.320	1.320	1.320	-	1.200	1.180	1.180	1.150	1.160	1.180	1.210	1.240	-	1.200	1.190	1.190	1.200	1.190	1.150	1.150	1.221	
PESA	-	6.000	6.050	6.050	6.200	6.200	6.150	6.300	6.300	-	6.350	-	6.250	6.300	6.250	6.300	6.350	6.500	6.600	6.600	6.550	6.550	6.294	
POLL	0.800	0.790	0.785	0.760	0.774	0.750	0.740	0.740	0.732	0.745	0.795	0.800	0.790	0.770	0.770	0.760	0.750	0.755	0.741	0.745	0.785	0.845	0.769	
PSUR	-	0.690	-	0.690	0.710	0.700	0.680	0.710	0.700	0.680	0.690	0.710	0.700	0.720	0.700	0.700	0.700	0.700	0.730	0.735	0.735	0.740	0.707	
QUES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.935	0.990	1.020	0.982	
REP	50.400	50.500	51.150	51.000	50.600	51.000	50.200	50.500	48.600	48.300	49.000	48.600	48.800	48.700	48.100	48.500	48.600	48.500	48.500	48.500	48.000	48.000	49.275	
RIGO	2.930	2.950	3.010	3.010	3.100	3.090	3.020	3.130	3.190	3.270	3.300	3.270	3.290	3.270	3.200	3.200	3.170	3.240	3.200	3.220	3.240	3.260	3.162	
ROSE	-	-	-	4.870	4.990	-	-	5.100	5.100	5.100	5.200	5.190	5.240	5.300	-	5.300	5.200	5.300	-	5.200	5.290	5.290	5.178	
SALO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.200	1.270	1.250	-	1.200	1.250	1.350	1.253	
SAMI	-	11.800	11.700	11.800	11.800	12.000	11.500	11.950	12.250	12.250	12.250	12.650	13.100	13.000	12.800	12.950	12.950	12.950	12.950	12.950	13.000	13.900	12.500	
SEMI	1.750	-	1.750	-	1.700	-	1.700	-	1.700	-	1.800	1.870	-	-	-	-	1.970	2.100	-	-	-	-	1.816	
SNIA	-	1.450	-	1.450	1.430	-	1.500	-	1.500	-	1.500	-	1.600	-	1.600	-	1.600	-	-	-	-	1.700	1.510	
SOLP	0.680	0.660	0.659	0.650	0.649	0.635	0.620	0.650	0.649	0.642	0.630	0.670	0.650	0.640	0.630	0.644	0.631	0.650	0.650	0.670	0.675	0.655	0.650	
STD	-	-	-	25.600	-	26.250	26.250	-	-	-	-	25.750	26.000	-	25.500	-	-	-	-	-	-	-	25.943	
TEAR2	2.250	-	2.200	2.150	2.150	-	2.070	2.150	-	2.150	-	2.130	2.100	2.130	2.130	2.250	2.320	2.320	2.280	2.250	-	2.250	2.183	
TEF	34.600	35.000	35.800	35.850	36.300	36.000	36.000	36.000	35.500	35.000	35.100	35.200	35.500	36.000	35.750	35.700	35.500	35.000	35.000	35.000	34.800	35.000	35.427	
TRAN	0.850	0.870	0.880	0.880	0.900	0.901	0.900	0.920	0.900	0.990	1.000	1.030	1.030	1.010	0.960	0.990	1.000	1.000	1.030	1.030	1.020	1.070	0.963	
VALO	-	1.850M	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.825M	
YPDF	-	75.000	75.250	76.500	79.400	80.000	78.750	79.000	77.000	77.000	77.000	-	77.000	76.500	-	77.000	76.500	77.500						



### Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	01/09	02/09	03/09	04/09	05/09	08/09	09/09	10/09	11/09	12/09	15/09	16/09	17/09	18/09	19/09	22/09	23/09	24/09	25/09	26/09	29/09	30/09	Prom.	
Z700					1.000								1.000						1.000			1.000	1.000	
Z701				8.500		9.500	1.000	9.500	9.500	9.500	9.500	9.500	9.000	0.560	9.900	9.000	9.000	0.560	1.000	1.000	9.000	9.000	9.000	9.188
Z702		8.000	8.800	3.200	3.200	0.750	9.500	0.650					3.200						3.200		9.000	9.000	9.000	9.188
Z703				3.200	3.200	0.750	9.500	0.650					3.200						3.200		9.000	9.000	9.000	9.188
Z705				3.200	3.200	0.750	9.500	0.650					3.200						3.200		9.000	9.000	9.000	9.188
Z706				2.950	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Z707	2.900	2.950		2.950	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Z708																								
Z709																								
Z752					0.700	0.650							0.900						0.250		0.800	0.800	0.800	0.455
Z753					1.000								1.000						0.700		0.800	0.800	0.800	0.455
Z779					1.000								1.000						1.000		0.800	0.800	0.800	0.455
Z780					1.000								1.000						1.000		0.800	0.800	0.800	0.455
Z784	8.800		9.500	9.400	10.000	10.000	1.000	9.000	10.000	10.000	9.400	0.850	10.000	0.560	10.000	10.000	10.000	0.560	1.000	10.000	10.000	10.000	10.000	
Z786				3.800	3.800								3.600						3.600		10.000	10.000	10.000	10.000
Z822					1.000								1.000						1.000		10.000	10.000	10.000	10.000
Z823					1.000								1.000						1.000		10.000	10.000	10.000	10.000
Z827					1.000								1.000						1.000		10.000	10.000	10.000	10.000
Z829		9.500	10.000	10.250	11.200	11.200	1.000	10.000	10.000	11.000	10.000	0.560	11.000	0.560	11.000	11.000	11.000	0.560	1.000	11.000	11.000	11.000	10.697	
Z836					4.100								4.100						4.100		11.000	11.000	11.000	10.697
Z853					1.000								1.100						1.100		11.000	11.000	11.000	10.697
A005		4.250											1.100	3.000	1.100				1.100		1.100	1.100	3.625	
A009																								
A011																								
A013																								
A015																								
A017																								
A018																								
A019																								
A020																								
A025																								
A030																								
A034																								
A036																								
A037																								
A038																								
A039																								
A040																								
A127																								
A128																								
A131	88.000																							
A132																								
A133																								
A134																								
A195																								
A230																								
A231																								
A232																								
A233																								
A234																								
A235																								
A236																								
A251																								
A252																								
A253																								
A254																								
A255																								
A256																								
A257																								
A258																								
A263																								
A265																								
A266																								
A267																								
A268																								
A269																								
A270																								
A271																								
A272																								
A273																								
A274																								
A421																								
A422																								
A423																								
A424																								
A425	128.000	128.000																						128.000
A426																								93.000



**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
Grupo Financiero Galicia	1	155,563,200	19.56	19.56	2	14.97
Petrobras Energ. Participaciones S.A.	2	139,512,327	17.54	37.11	1	15.89
Acindar	3	101,375,127	12.75	49.85	3	12.13
Telecom Argentina	4	69,342,915	8.72	58.57	5	8.85
Bansud	5	67,688,317	8.51	67.09	4	10.52
Siderar	6	27,782,719	3.49	70.58	11	2.46
Banco Francés	7	27,729,790	3.49	74.07	8	3.42
Aluar	8	27,350,075	3.44	77.50	14	1.33
Indupa	9	26,531,113	3.34	80.84	9	3.06
Molinos Rio	10	24,958,458	3.14	83.98	12	2.05
Tenaris S.A.	11	24,412,459	3.07	87.05	6	5.04
Trans. Gas del Sur	12	16,942,497	2.13	89.18	10	2.82
Atanor	13	11,335,510	1.43	90.61	15	1.07
Comercial del Plata	14	9,532,122	1.20	91.80	7	3.50
Renault	15	7,192,326	0.90	92.71	13	1.77
Mercado de Valores	16	5,500,000	0.69	93.40	33	0.23
Repsol	17	3,926,848	0.49	93.89	16	0.98
Gas Natural BAN	18	3,640,586	0.46	94.35	26	0.46
Irsa	19	3,625,566	0.46	94.81	19	0.59
Central Puerto	20	3,140,352	0.39	95.20	25	0.47
Juan Minetti	21	2,822,203	0.35	95.56	24	0.48
Telefónica	22	2,790,791	0.35	95.91	21	0.54
Ledesma	23	2,761,507	0.35	96.26	22	0.53
Cresud	24	2,689,158	0.34	96.59	23	0.51
YPF	25	2,231,367	0.28	96.87	18	0.62
Central Costanera	26	1,914,001	0.24	97.12	29	0.31
Celulosa	27	1,902,616	0.24	97.35	27	0.46
Alpargatas	28	1,839,016	0.23	97.59	17	0.72
Polledo	29	1,811,597	0.23	97.81	20	0.58
Rigolleau	30	1,738,606	0.22	98.03	28	0.34
Transener	31	1,290,000	0.16	98.19	37	0.19
Distribuidora de Gas Cuyana	32	1,256,402	0.16	98.35	31	0.27
Fiplasto	33	1,071,544	0.13	98.49	41	0.11
Cinba	34	968,407	0.12	98.61	48	0.06
Agrometal	35	965,244	0.12	98.73	43	0.10
Metrogas	36	957,922	0.12	98.85	32	0.23
Garovaglio	37	954,731	0.12	98.97	38	0.18
Petrobras Energia S.A.	38	872,589	0.11	99.08	46	0.07
Sol Petroleo	39	849,116	0.11	99.19	36	0.20
Banco Santander Central Hispano	40	837,634	0.11	99.29	34	0.21
Dycasa	41	716,178	0.09	99.38	39	0.18
San Miguel	42	697,841	0.09	99.47	35	0.21
Banco Macro	43	678,350	0.09	99.56	51	0.04
Banco Rio de La Plata	44	405,607	0.05	99.61	59	0.02
Telefónica Argentina	45	274,522	0.03	99.64	58	0.03
Quickfood	46	240,230	0.03	99.67	55	0.03
Petrolera del Conosur S.A.	47	233,918	0.03	99.70	47	0.06
Inst. Rosenbusch	48	233,354	0.03	99.73	49	0.05
Patagonia	49	225,468	0.03	99.76	44	0.08
Grimoldi	50	224,127	0.03	99.79	60	0.02
Bold	51	214,886	0.03	99.81	61	0.02
Carlos Casado	52	171,185	0.02	99.84	50	0.04
Massuh	53	164,742	0.02	99.86	53	0.04
Longvie	54	146,265	0.02	99.87	57	0.03
Mirgor	55	143,864	0.02	99.89	56	0.03
Capex	56	141,609	0.02	99.91	62	0.02
Alto Palermo	57	133,194	0.02	99.93	45	0.07
Della Penna	58	99,672	0.01	99.94	54	0.03
Banco Hipotecario	59	79,572	0.01	99.95	42	0.10
Cerámica San Lorenzo	60	63,029	0.01	99.96	69	0.01
Colorin	61	61,865	0.01	99.97	52	0.04
Química Estrella	62	40,339	0.01	99.97	40	0.12
Sniafa	63	36,919	0.00	99.98	67	0.01
Ferrum	64	36,086	0.00	99.98	73	0.00
Banco de Galicia	65	34,591	0.00	99.98	66	0.01
Molinos Juan Semino	66	33,747	0.00	99.99	64	0.02
Morixe	67	31,273	0.00	99.99	72	0.00
Grupo Concesionario del Oeste	68	28,235	0.00	100.00	65	0.01
Caputo	69	16,168	0.00	100.00	70	0.00
Domec	70	6,799	0.00	100.00	75	0.00
Grafex	71	6,000	0.00	100.00	68	0.01
F. La Pampa	72	2,189	0.00	100.00	83	0.00
Faplac	73	2,050	0.00	100.00	78	0.00
Midland	74	1,447	0.00	100.00	76	0.00
TOTAL		795,232,075				



### 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	184,362,074	47.91	47.91	1	51.71
Lockheed Martin Corporation	2	44,061,585	11.45	59.36	2	22.19
Philips Electronics N.V.	3	12,025,513	3.13	62.49	5	0.87
Glaxo Wellcome Plc.	4	8,111,811	2.11	64.59	10	0.61
ING Group NV ADR	5	7,061,860	1.84	66.43	16	0.49
Fannie Mae	6	6,158,984	1.60	68.03	12	0.59
Novartis AG ADR	7	5,531,397	1.44	69.47	33	0.28
Aventis S.A.	8	4,791,231	1.25	70.71	23	0.38
UBS AG - reg	9	4,713,289	1.22	71.94	49	0.20
Unilever N.V. N.Y. registry shares	10	4,124,206	1.07	73.01	14	0.53
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ADR	11	3,719,918	0.97	73.97	20	0.41
Motorola Inc.	12	3,580,608	0.93	74.91	65	0.14
Chevron Corp.	13	3,363,855	0.87	75.78	21	0.40
HSBC Holding Plc. ADR	14	3,300,355	0.86	76.64	15	0.51
ABN AMRO Holding NV ADR	15	3,290,452	0.86	77.49	70	0.13
Vodafone Airtouch Pub. Lim. Co.	16	3,284,789	0.85	78.35	4	0.93
The Home Depot Inc.	17	3,077,949	0.80	79.15	25	0.36
Siemens AG ADR	18	2,862,373	0.74	79.89	57	0.17
Pfizer Inc.	19	2,795,384	0.73	80.62	7	0.70
Kimberly-Clark Corp.	20	2,751,261	0.71	81.33	79	0.10
Dell Computer Corp.	21	2,432,165	0.63	81.96	19	0.45
AztraZeneca Plc - ADR	22	2,364,661	0.61	82.58	54	0.19
Nokia Corp.	23	2,261,961	0.59	83.17	11	0.60
American Express Co.	24	2,247,468	0.58	83.75	35	0.26
Citigroup	25	2,212,552	0.57	84.32	13	0.54
Anheuser - Busch Companies Inc.	26	2,190,266	0.57	84.89	27	0.35
Exxon Mobil Corp.	27	2,172,114	0.56	85.46	6	0.75
International Paper Company	28	2,134,992	0.55	86.01	36	0.25
E. ON AG ADR	29	2,023,056	0.53	86.54	31	0.30
Wells Fargo & Co.	30	1,966,946	0.51	87.05	24	0.37
Royal Ahold NV ADR	31	1,854,096	0.48	87.53	74	0.11
Texas Instruments Inc.	32	1,794,781	0.47	88.00	51	0.19
Cemex S.A. de C.V.	33	1,579,987	0.41	88.41	45	0.20
Alcoa Inc.	34	1,557,610	0.40	88.81	47	0.20
Newell Rubbermaid Inc.	35	1,508,800	0.39	89.21	87	0.07
United Technologies Corp.	36	1,508,650	0.39	89.60	29	0.32
Federal Express Corp.	37	1,486,868	0.39	89.98	26	0.35
Intel Corporation	38	1,486,168	0.39	90.37	28	0.35
Wyeth	39	1,423,339	0.37	90.74	22	0.39
The Chubb Corporation	40	1,401,600	0.36	91.10	64	0.14
The Coca Cola Company	41	1,363,844	0.35	91.46	18	0.45
Johnson and Johnson	42	1,299,465	0.34	91.80	9	0.66
Avery Dennison Corp.	43	1,280,135	0.33	92.13	100	0.05
Costco Wholesale Corporation	44	1,275,804	0.33	92.46	101	0.05
Procter and Gamble	45	1,258,093	0.33	92.79	52	0.19
BP Amoco plc.	46	1,220,209	0.32	93.10	17	0.47
Wal-Mart Stores Inc.	47	1,204,426	0.31	93.42	40	0.22
Oracle Corporation	48	1,170,797	0.30	93.72	43	0.21
Altria Group Inc.	49	1,169,749	0.30	94.03	41	0.21
General Electric Comp.	50	1,081,912	0.28	94.31	32	0.30
America Online Inc.	51	1,009,140	0.26	94.57	30	0.31
Portugal Telecom PLC	52	903,498	0.23	94.80	50	0.19
Fomento Económico Mexicano - FEMSA ADR	53	895,304	0.23	95.04	82	0.10
Honeywell International Inc.	54	850,078	0.22	95.26	76	0.11
Suez S.A. ADR	55	849,950	0.22	95.48	63	0.15
Cisco Systems	56	847,065	0.22	95.70	71	0.12
Microsoft Corp.	57	830,541	0.22	95.91	8	0.70
Teléfonos de México S.A. (TELMEX) L Shares ADR	58	809,910	0.21	96.12	34	0.28
Cardinal Health Inc.	59	797,265	0.21	96.33	48	0.20
Qualcom Incorporated	60	768,504	0.20	96.53	88	0.07
British Telecommunications plc.	61	731,750	0.19	96.72	80	0.10
Deutsche Telekom A.G. ADR	62	704,972	0.18	96.90	58	0.17
Lilly (Eli) and Co.	63	702,240	0.18	97.09	78	0.11
Sun Microsystems Inc.	64	670,459	0.17	97.26	86	0.08
Group Danone	65	661,440	0.17	97.43	115	0.03
EMC Corp/Mass	66	650,957	0.17	97.60	67	0.13
Merck and Co. Inc.	67	601,333	0.16	97.76	59	0.17
Guidant Corp.	68	601,022	0.16	97.92	102	0.05
Nucor Corporation	69	592,288	0.15	98.07	105	0.05

**Presencia Bursátil Mensual y Anual CEDEAR -M.Concurrencia**

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

Especie	Pos.	Vol. Efectivo (en \$)	% de Part.	% de Part.	Pos.	% de Part.
	Mensual		Mensual	Acum.	Anual	Anual
Hewlett-Packard Company	70	572,440	0.15	98.22	44	0.20
Automatic Data Processing Inc.	71	569,303	0.15	98.37	97	0.06
Amgen Inc.	72	481,614	0.13	98.49	56	0.17
Corning Incorporated	73	411,745	0.11	98.60	68	0.13
PepsiCo Inc.	74	382,615	0.10	98.70	3	1.21
IBM Corp.	75	361,699	0.09	98.79	60	0.16
Deere and Company	76	341,003	0.09	98.88	119	0.01
Merrill Lynch and Co. Inc.	77	340,574	0.09	98.97	53	0.19
Caterpillar Inc.	78	317,270	0.08	99.05	90	0.06
Hershey Foods Corporation	79	309,009	0.08	99.13	83	0.09
Applied Materials Inc.	80	296,400	0.08	99.21	103	0.05
McDonalds Corporation	81	254,020	0.07	99.27	77	0.11
Diageo PLC ADR	82	237,778	0.06	99.34	125	0.01
SBC Communications Inc.	83	203,293	0.05	99.39	46	0.20
American International Group Inc.	84	198,886	0.05	99.44	38	0.25
Cendant Corporation	85	188,895	0.05	99.49	89	0.07
AXA ADR	86	186,231	0.05	99.54	117	0.02
Grupo Televisa S.A. ADR	87	171,353	0.04	99.58	91	0.06
Shell Transport and Trading ADR	88	170,705	0.04	99.63	116	0.02
L. M. Ericsson Telephone Co.	89	154,931	0.04	99.67	128	0.01
The Bank of New York Company Inc.	90	130,259	0.03	99.70	39	0.23
McKesson HBOC Inc.	91	126,445	0.03	99.73	129	0.00
Akzo Nobel N.V. C shares ADR	92	124,022	0.03	99.77	122	0.01
Royal Dutch Petroleum Co. ADR	93	119,760	0.03	99.80	62	0.16
SAP Aktiengesellschaft - pref. shares	94	116,903	0.03	99.83	127	0.01
Total Fina ELF S.A. - B Shares ADR	95	111,729	0.03	99.86	37	0.25
DuPont	96	107,250	0.03	99.88	110	0.03
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc.	97	107,040	0.03	99.91	130	0.00
The Walt Disney Company	98	90,893	0.02	99.94	69	0.13
Starbucks Corporation	99	72,229	0.02	99.95	131	0.00
Basf AG ADR	100	65,801	0.02	99.97	73	0.12
Nike Inc.	101	58,391	0.02	99.99	124	0.01
Nippon Telegraph and Telephone Corp.	102	28,771	0.01	99.99	138	0.00
Minnesota Mining and Manufacturing Co.	103	13,365	0.00	100.00	111	0.03
Petrobras PN	104	6,000	0.00	100.00	96	0.06
Crown Cork and Seal Company Inc.	105	2,354	0.00	100.00	141	0.00
France Telecom S.A. ADR					42	0.21
Credit Suisse Group ADR					55	0.18
Abbott Laboratories					61	0.16
Colgate Palmolive Comp.					66	0.13
Aegon N.V. American Reg Share					72	0.12
J. P. Morgan Co. Inc.					75	0.11
General Motors Corporation					81	0.10
Barclays Bank plc ADR					84	0.08
Imperial Chemical Ind. Plc.					85	0.08
MBNA Corp.					92	0.06
Telecom Italia S.p.A. ordinary ADR					93	0.06
Snap-On Inc.					94	0.06
Schlumberger Ltd.					95	0.06
Eastman Kodak Comp.					98	0.06
Freddie Mac Federal Home L.M. Corp.					99	0.05
Alcatel Alsthom					104	0.05
AT&T Corp.					106	0.04
First Data Corp.					107	0.04
Solectron Corporation					108	0.04
Sears Roebuck and Co.					109	0.04
Walgreen Co.					112	0.03
The Boeing Company					113	0.03
Reuters Group Plc ADR					114	0.03
Pharmacia Corp.					118	0.02
Medtronic Inc.					120	0.01
Harley - Davidson Inc.					121	0.01
Tyco International Ltd.					123	0.01
Marsh and McLennan Companies Inc.					126	0.01
Pechiney S.A. ADR					132	0.00
Schering AG ADR					133	0.00
KLA - Tencor Corp.					134	0.00
Analog Devices Inc.					135	0.00
TOTAL		384,810,092				



Presencia Bursátil Mensual y Anual Títulos Públicos - M. Concurrencia

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

Especie	Pos	Vol. Efectivo	% de Part.	% Part.	Pos.	% de Part.
	Mensual	(en\$)	Mensual	Acum.	Anual	Anual
Bonos Externos Globales en US\$ 2001-2008	1	1,132,679,049	44.02	44.02	1	43.19
Bono del Gob. Nac. en US\$ Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.	2	435,615,595	16.93	60.96	2	19.41
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)	3	374,645,430	14.56	75.52	3	8.26
Bonos Externos Globales en US\$ 12% 2001-2031	4	108,772,463	4.23	79.75	7	2.20
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie	5	84,995,555	3.30	83.05	5	1.40
Bonos de Consolidación Previsional - 4ta. Ser. en \$	6	46,184,586	1.80	84.84	10	1.40
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR US\$)	7	41,721,289	1.62	86.46	6	2.83
Bonos Externos Globales en US\$ 12.25% 2001-2018	8	33,670,807	1.31	87.77	4	5.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie	9	32,074,822	1.25	89.02	9	1.68
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.) - 3ra. Ser.	10	31,806,846	1.24	90.25	14	0.68
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$	11	28,180,643	1.10	91.35	17	0.59
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.	12	28,158,980	1.02	92.37	7	1.72
Bono del Gob. Nac. en US\$ Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.	13	23,757,995	0.92	93.29	12	1.06
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006	14	15,766,001	0.61	93.90	20	0.32
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003	15	14,420,371	0.56	94.46	15	0.62
Bonos Externos Globales - Vto. 2009	16	14,294,734	0.56	95.02	28	0.16
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002	17	10,846,139	0.43	95.44	11	1.15
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%	18	8,581,411	0.33	95.78	19	0.42
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en US\$	19	7,863,539	0.31	96.08	27	0.17
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.)	20	7,497,788	0.29	96.37	37	0.10
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$	21	6,997,239	0.27	96.65	33	0.12
Letras Externas S.75 tasa 2.98% - Vto. 11/05/04 - en u\$s	22	6,265,508	0.24	96.99	40	0.07
Bonos del Tesoro BONTES 12.25% - Vto. 2005	23	6,171,791	0.24	97.23	25	0.19
CCF L104 Amortización 09/04/02	24	6,909,453	0.23	97.35	18	0.46
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.) - 2da. Ser.	25	5,743,318	0.22	97.58	26	0.18
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12.375%	26	4,925,305	0.19	97.77	13	0.74
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en US\$	27	4,762,792	0.19	97.95	21	0.31
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%	28	4,586,991	0.18	98.13	22	0.22
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en US\$	29	4,401,588	0.17	98.30	16	0.50
Bono de Conc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04	30	3,708,433	0.14	98.45	41	0.07
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007	31	3,554,551	0.14	98.58	43	0.07
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en US\$	32	2,817,873	0.11	98.69	30	0.13
CCF L107 Amortización Vto. 14/05/2002	33	2,527,892	0.10	98.79	35	0.10
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en US\$	34	2,331,953	0.09	98.88	24	0.21
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.) - 5ta. Ser.	35	2,245,550	0.09	98.97	58	0.04
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser.	36	2,245,550	0.09	99.06	58	0.03
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)	37	2,175,715	0.08	99.15	50	0.05
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$	38	2,082,984	0.08	99.23	54	0.04
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$	39	1,772,124	0.07	99.30	31	0.12
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en US\$	40	1,536,214	0.06	99.35	62	0.02
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02	41	1,374,082	0.05	99.41	39	0.07
CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02	42	1,374,082	0.05	99.46	42	0.07
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004	43	1,258,014	0.05	99.51	23	0.22
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%	44	934,963	0.04	99.55	34	0.11
CCF L110 Amortización Vto. 14/05/02	45	882,237	0.03	99.58	68	0.01
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.	46	734,593	0.03	99.61	49	0.05
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en US\$	47	671,734	0.03	99.64	48	0.05
Cedulas Hipotecarias Argentinas - 3ra. Ser.	48	698,805	0.03	99.67	80	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en US\$	49	637,660	0.02	99.69	44	0.07
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en US\$	50	580,000	0.02	99.71	69	0.01
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%	51	578,099	0.02	99.74	64	0.01
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.) - 4ta. Ser.	52	577,932	0.02	99.76	70	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 14va. Ser. al 13,75% Vto. 2007	53	577,932	0.02	99.78	77	0.01
CCF PRE4 Amortización 01/05/02	54	394,628	0.02	99.79	81	0.00
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02	55	362,869	0.01	99.81	46	0.06
Bonos Externos Serie 1992	56	350,387	0.01	99.82	67	0.01
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.	57	347,895	0.01	99.83	76	0.01
CCF BT02 Amortización 09/05/02	58	294,924	0.01	99.84	75	0.01
CCF L111 Amortización Vto. 14/05/02	59	254,093	0.01	99.86	36	0.10
CCF PRE3 Amortización 01/02/02	60	254,093	0.01	99.87	92	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)	61	242,403	0.01	99.87	52	0.04
CCF TY03 Amortización 21/05/03	62	231,534	0.01	99.88	66	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en US\$	63	218,776	0.01	99.89	65	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en US\$	64	212,207	0.01	99.90	51	0.05
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.	65	211,785	0.01	99.91	63	0.02
Letras Externas S.74 tasa 4.95% - Vto. 11/05/04 - en u\$s	66	201,749	0.01	99.92	36	0.00
CCF L108 Amortización vto. 22/02/02	67	199,387	0.01	99.92	62	0.12
Bono de la Prov. de Bs. As. al 10,75% Vto. 2005	68	177,170	0.01	99.93	99	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$s	69	176,930	0.01	99.94	60	0.02
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003	70	170,940	0.01	99.94	59	0.03
CCF PRE4 Amortización 01/09/2002	71	161,644	0.01	99.95	78	0.01
CCF BT03 Renta 21/01/02	72	102,781	0.00	99.95	103	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/09/02	73	99,797	0.00	99.96	98	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/08/02	74	92,237	0.00	99.96	83	0.00
CCF MV02 Amortización 30/11/02	75	87,991	0.00	99.97	93	0.00
CCF PR06 Amortización 15/07/03	76	76,081	0.00	99.97	109	0.00
CCF PR06 Amortización 15/04/03	77	74,779	0.00	99.97	108	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11.375%	78	71,780	0.00	99.97	88	0.09
CCF SL02 Amortización 10/07/02	79	65,908	0.00	99.98	89	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$	80	63,720	0.00	99.98	45	0.07
CCF PRE3 Amortización 01/08/02	81	47,138	0.00	99.98	104	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/02/02	82	42,509	0.00	99.98	100	0.00
CCF PR05 Amortización 15/10/02	83	34,315	0.00	99.99	117	0.00
CCF PR05 Amortización 15/01/03	84	34,374	0.00	99.99	117	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en US\$	85	33,631	0.00	99.99	71	0.01
Bonos Externos Globales - Vto. 2020	86	33,600	0.00	99.99	61	0.02
CCF PR05 Amortización 15/04/03	87	28,800	0.00	99.99	120	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 2da. Ser. al 12,5% Vto. 3/2000	88	27,182	0.00	99.99	82	0.00
CCF PR06 Amortización 15/01/03	89	26,624	0.00	99.99	110	0.00
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$	90	25,662	0.00	99.99	88	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/03/02	91	19,286	0.00	99.99	85	0.00
CCF PR05 Amortización 15/07/03	92	18,660	0.00	99.99	136	0.00
CCF PR05 Renta 15/01/03	93	18,390	0.00	99.99	129	0.00
CCF PR05 Renta 15/10/02	94	15,472	0.00	100.00	134	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%	95	10,100	0.00	100.00	29	0.14
CCF BT03 Renta 21/10/02	96	9,200	0.00	100.00	137	0.00
CCF BT03 Renta 21/07/03	97	9,014	0.00	100.00	138	0.00
CCF BT03 Renta 21/04/03	98	8,898	0.00	100.00	140	0.00
CCF SL02 Amortización 10/07/02	99	7,069	0.00	100.00	160	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.	100	7,057	0.00	100.00	131	0.00
CCF PR04 Amortización 28/05/03	101	6,722	0.00	100.00	139	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.	102	6,246	0.00	100.00	143	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/06/02	103	6,246	0.00	100.00	95	0.00
CCF BT03 Renta 21/01/03	104	5,511	0.00	100.00	127	0.00
CCF PR06 Renta 15/04/03	105	3,942	0.00	100.00	176	0.00
CCF PR06 Renta 15/10/2002	106	3,854	0.00	100.00	163	0.00
CCF PR06 Amortización 15/10/2002	107	3,777	0.00	100.00	115	0.00
CCF PR02 amortización 01/08/03	108	3,363	0.00	100.00	180	0.00
CCF PR06 Renta 15/07/03	109	3,230	0.00	100.00	182	0.00
CCF PR06 Amortización 15/07/02	110	2,916	0.00	100.00	145	0.00
CCF PR04 Amortización 28/06/03	111	2,361	0.00	100.00	190	0.00
CCF PR05 Renta 15/04/03	112	2,294	0.00	100.00	178	0.00
CCF SL02 Renta 10/07/02	113	2,130	0.00	100.00	169	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/07/02	114	2,017	0.00	100.00	91	0.00
CCF PR02 Amortización 01/06/03	115	1,989	0.00	100.00	192	0.00
CCF BT02 Renta 09/05/02	116	1,583	0.00	100.00	111	0.00
CCF PR05 Renta 15/07/03	117	1,382	0.00	100.00	201	0.00
CCF TY03 Bonte 2003 11,75% Vto. 21/05/02	118	1,092	0.00	100.00	119	0.00
CCF PR06 Renta 15/01/03	119	1,068	0.00	100.00	179	0.00
CCF PR04 Amortización 28/07/03	120	1,046	0.00	100.00	206	0.00

(Cont.)

**Presencia Bursátil Mensual y Anual Títulos Públicos - M. Concurrencia**

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

Especie	Pos Mensual	Vol. Efectivo (en \$)	% de Part. Mensual	% Part. Acum.	Pos. Anual	% de Part. Anual
CCF PRO4 Amortización 28/08/03	121	997	0.00	100.00	207	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/02/03	122	877	0.00	100.00	185	0.00
CCF TY03 Renta 21/11/02	123	647	0.00	100.00	152	0.00
CCF TY03 Renta 21/05/03	124	641	0.00	100.00	111	0.00
CCF PRE3 Renta Vto. 01/07/02	125	565	0.00	100.00	211	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/01/03	126	557	0.00	100.00	128	0.00
CCF PRE3 Renta 01/08/02	127	438	0.00	100.00	209	0.00
CCF PRE3 Renta 01/02/02	128	396	0.00	100.00	223	0.00
CCF PRO4 Renta 28/09/02	129	375	0.00	100.00	188	0.00
CCF PRE3 Renta Vto. 01/06/02	130	327	0.00	100.00	224	0.00
CCF PRE3 Renta 01/09/02	131	310	0.00	100.00	225	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/03/03	132	264	0.00	100.00	126	0.00
CCF PRO4 Renta 28/02/03	133	258	0.00	100.00	126	0.00
CCF PRE3 Renta 01/03/02	134	226	0.00	100.00	186	0.00
CCF PRE3 Renta 01/05/02	135	185	0.00	100.00	231	0.00
CCF PRE3 Renta 01/04/02	136	177	0.00	100.00	232	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/04/03	137	176	0.00	100.00	164	0.00
CCF PRO4 Renta 28/05/03	138	151	0.00	100.00	224	0.00
CCF PRO4 Renta 28/12/02	139	147	0.00	100.00	221	0.00
CCF PRO4 Renta 28/07/02	140	50	0.00	100.00	226	0.00
CCF PRO4 Renta 28/06/03	141	25	0.00	100.00	237	0.00
CCF PRE4 Renta 01/08/02	142	18	0.00	100.00	238	0.00
CCF PRE4 Renta 01/09/02	143	10	0.00	100.00	239	0.00
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2004 Serie F					47	0.06
CCF BX92 Amortización 15/09/2002					55	0.03
Tít. Municipalidad de Bahía Blanca al 13,75% Vto. 2006					56	0.03
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 3ra. Ser.					57	0.03
CCF BT03 Amortización 21/07/03					73	0.01
Bonos de Cons. Deuda Municipal de Resistencia - Prov. Chaco					73	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 7ma. Ser. al 13,25% Vto. 2010					74	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 10ma. Ser. al 10% Vto. 2004					79	0.00
Bonos de la Rep. Argentina de Cupón Variable Vto. 04/2005					84	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/04/02					86	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 13va. Ser. al 12,75% Vto. 2003					87	0.00
Bonos del Gobierno Nac. Tasa Flotante en u\$s Vto. 2006					90	0.00
Bonos Garantizados a Tasa Flotante (Disc. U\$S)					94	0.00
Bonos Chaquetos de Cons. II en u\$s - 1ra. Ser.					97	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/06/02					101	0.00
Bonos de Cancelación Deuda Pcia. Formosa 1ra. Ser.					102	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/07/2002					105	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Formosa - 1ra. Ser. en U\$S					106	0.00
Cert. de Deuda Pública Riopnegrina Clase 2 Ser. 1 Cedepir2					107	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en U\$S					112	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/05/02					113	0.00
Letras Externas - Vto. 2028 - en Euros					114	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$					116	0.00
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2003 Serie E					121	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/04/02					122	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/12/02					125	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/11/02					124	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser.					125	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/10/02					130	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en \$					132	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/09/02					133	0.00
Bonos de Deuda Pcia. Entre Ríos 3ra. Ser. 1997					141	0.00
CCF BT03 Renta 21/04/02					142	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/07/02					144	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/10/02					146	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/06/02					147	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/08/02					148	0.00
CCF PRO5 Amortización 15/07/02					149	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/07/02					150	0.00
Letras Externas - Vto. 12/02/07 - en \$					151	0.00
CCF BT03 Renta 21/07/02					153	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/09/02					154	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/08/02					155	0.00
CCF PRO6 Renta 15/07/2002					157	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/04/02					158	0.00
CCF GF12 venc. 21/02/02 decreto 1005/1					159	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/01/02					161	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/02/02					162	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2030 - 10,25%					166	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/01/02					166	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/03/03					167	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/05/03					168	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/03/02					170	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/12/02					171	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/11/02					172	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/01/02					173	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/02/02					174	0.00
Bonos Garantizados de la Pcia. de Chubut - 1ra. Ser.					175	0.00
CCF TY05 Venc. 21/05/02 decreto 1005/1					177	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/01/02					181	0.00
CCF PRO4 Renta 28/10/02					183	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/12/01					184	0.00
CCF PRO4 Renta 28/11/02					187	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/01/03					189	0.00
CCF PRO4 Renta 28/01/03					191	0.00
CCF PRO4 Renta 28/05/02					195	0.00
CCF PRO4 Renta 28/02/03					194	0.00
CCF PRO4 Renta 28/03/03					195	0.00
CCF PRO6 Renta 15/01/02					196	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/04/02					197	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/05/02					198	0.00
CCF PRO4 Renta 28/06/02					199	0.00
CCF PRO4 Renta 28/12/01					200	0.00
CCF PRO6 Renta 15/04/02					202	0.00
CCF PRE4 Renta Vto. 01/07/02					203	0.00
CCF PRO4 Renta 28/04/03					204	0.00
CCF BX92 Renta 15/03/2002					205	0.00
CCF PRO5 Renta 15/07/02					208	0.00
CCF PRE4 Renta 01/05/02					209	0.00
CCF PRO2 Renta 01/02/03					210	0.00
Bonos Garantizados de la Pcia. de Chubut - 2da. Ser.					212	0.00
CCF PRO4 Renta 28/04/02					213	0.00
CCF PRO2 Renta 01/01/02					214	0.00
CCF PRE4 Renta 01/06/02					215	0.00
CCF BX92 Renta 15/09/2002					216	0.00
CCF PRO2 Renta 01/02/02					217	0.00
CCF PRO4 Renta 28/08/02					218	0.00
CCF PRO4 Renta 28/01/02					219	0.00
CCF PRE4 Renta 01/04/02					222	0.00
CCF PRO2 Renta 01/10/02					223	0.00
CCF PRO2 Renta 01/11/02					226	0.00
CCF PRO2 Renta 01/12/02					229	0.00
CCF PRO2 Renta 01/01/03					230	0.00
CCF PRE4 Renta 01/02/02					233	0.00
CCF PRO1 Renta 01/01/02					235	0.00
CCF PRE4 Renta 01/01/02					236	0.00
CCF PRE4 Renta 01/03/02					240	0.00
TOTAL						

2,572,821,151



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

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

Especie	Pos	Vol. Efectivo	% de Part.	% Part.	Pos.	% de Part.
	Mensual	(en \$)	Mensual	Acum.	Anual	Anual
Bonos Externos Globales en U\$S 2001-2008	1	951,705,574	45.04	45.04	1	43.04
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.	2	404,656,740	19.15	64.18	2	19.84
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)	3	269,698,167	12.76	76.95	3	7.15
Bonos Externos Globales en U\$S 12% 2001-2031	4	92,248,823	4.37	81.31	8	1.84
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR U\$S)	5	47,084,397	2.23	83.54	6	3.04
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie	6	46,437,815	2.20	85.74	5	3.55
Bonos Externos Globales en U\$S 12.25% 2001-2018	7	43,272,547	2.05	87.78	4	5.65
Bonos de Consolidación Previsional - 4ta. Ser. en \$	8	37,922,695	1.79	89.58	10	1.33
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie	9	28,346,765	1.34	90.92	9	1.76
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12.375%	10	23,147,874	1.10	92.02	13	0.83
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.	11	21,539,570	1.02	93.03	7	1.84
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.	12	14,419,335	0.68	93.72	12	1.08
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$	13	12,802,559	0.61	94.32	17	0.50
CCF L104 Amortización 09/04/02	14	10,609,066	0.50	94.82	18	0.50
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002	15	10,556,169	0.50	95.32	11	1.28
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U\$S	16	10,232,338	0.48	95.81	14	0.68
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$	17	8,809,538	0.42	96.23	36	0.09
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser.	18	7,317,203	0.35	96.57	16	0.59
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003	19	6,170,614	0.29	96.86	15	0.63
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006	20	5,686,319	0.27	97.13	21	0.27
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 2da. Ser.	21	4,054,841	0.19	97.32	26	0.17
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$S	22	4,010,492	0.19	97.51	28	0.15
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%	23	3,762,932	0.18	97.69	23	0.23
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U\$S	24	3,505,467	0.17	97.86	20	0.34
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$	25	3,482,734	0.16	98.02	30	0.13
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%	26	3,356,506	0.16	98.18	19	0.44
Bono de Canc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04	27	3,013,507	0.14	98.32	44	0.06
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005	28	2,762,176	0.13	98.46	25	0.18
CCF L107 Amortización Vto. 14/05/2002	29	2,659,263	0.13	98.58	34	0.10
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U\$S	30	2,288,303	0.11	98.69	24	0.23
Letras Externas S.75 tasa 2.98% - Vto. 11/05/04 - en u\$s	31	2,038,411	0.10	98.79	51	0.05
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003	32	2,031,801	0.10	98.88	58	0.03
CCF BX92 Amortización 15/09/2002	33	1,830,418	0.09	98.97	53	0.04
CCF BT03 Amortización 21/07/03	34	1,709,714	0.08	99.05	68	0.01
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$S	35	1,458,146	0.07	99.12	31	0.13
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en U\$S	36	1,352,660	0.06	99.18	69	0.01
Bonos Externos Globales - Vto. 2009	37	1,062,505	0.05	99.23	37	0.09
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en U\$S	38	890,050	0.04	99.27	65	0.01
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$	39	889,960	0.04	99.32	57	0.03
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%	40	808,361	0.04	99.36	32	0.13
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U\$S	41	750,722	0.04	99.39	40	0.08
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U\$S	42	748,624	0.04	99.43	47	0.05
Bonos Externos Serie 1992	43	701,299	0.03	99.46	66	0.01
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007	44	581,200	0.03	99.49	46	0.06
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en U\$S	45	563,158	0.03	99.51	71	0.01
CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02	46	562,456	0.03	99.54	41	0.07
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02	47	560,192	0.03	99.57	38	0.08
CCF L111 Amortización Vto. 14/05/02	48	547,060	0.03	99.59	33	0.11
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser.	49	539,523	0.03	99.62	56	0.03
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.)	50	520,739	0.02	99.64	45	0.06
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.	51	504,902	0.02	99.67	49	0.05
CCF BT02 Amortización 09/05/02	52	470,296	0.02	99.69	75	0.01
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)	53	459,028	0.02	99.71	52	0.04
CCF PRE4 Amortización 01/09/2002	54	408,724	0.02	99.73	78	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 7ma. Ser. al 13.25% Vto. 2010	55	366,590	0.02	99.75	74	0.01
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%	56	328,043	0.02	99.76	67	0.01
CCF PRE4 Amortización 01/04/02	57	320,107	0.02	99.78	82	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/08/02	58	265,405	0.01	99.79	85	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/05/02	59	262,538	0.01	99.80	88	0.00
CCF TY03 Amortización 21/05/03	60	260,979	0.01	99.82	64	0.01
CCF PRE4 Amortización 01/07/02	61	257,216	0.01	99.83	89	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$s	62	251,646	0.01	99.84	60	0.03
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2004 Serie F	63	249,480	0.01	99.85	42	0.07
CCF PRE4 Amortización 01/03/02	64	244,931	0.01	99.86	83	0.00
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004	65	229,185	0.01	99.87	22	0.24
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)	66	212,151	0.01	99.88	50	0.05
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$	67	195,056	0.01	99.89	39	0.08
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.	68	194,508	0.01	99.90	61	0.02
CCF PRE4 Amortización 01/06/02	69	186,885	0.01	99.91	93	0.00
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02	70	184,180	0.01	99.92	43	0.07
CCF PRE3 Amortización 01/06/02	71	166,786	0.01	99.93	94	0.00
CCF L108 Amortización vto. 22/02/02	72	133,174	0.01	99.93	29	0.14
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U\$S	73	132,804	0.01	99.94	48	0.05
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U\$S	74	132,757	0.01	99.95	63	0.01
CCF PRE4 Amortización 01/02/02	75	125,845	0.01	99.95	97	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/07/2002	76	122,659	0.01	99.96	98	0.00
CCF L110 Amortización Vto. 14/05/02	77	117,310	0.01	99.96	73	0.01
CCF PRE3 Amortización 01/09/02	78	90,614	0.00	99.97	101	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.	79	71,140	0.00	99.97	77	0.01
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$	80	71,010	0.00	99.97	86	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/05/02	81	70,254	0.00	99.98	105	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/08/02	82	66,960	0.00	99.98	102	0.00



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

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

Especie	Pos	Vol. Efectivo	% de Part.	% Part.	Pos.	% de Part.
	Mensual	(en \$)	Mensual	Acum.	Anual	Anual
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11.375%	83	62,800	0.00	99.98	35	0.10
Letras Externas - Vto. 2028 - en Euros	84	60,300	0.00	99.99	106	0.00
CCF BT03 Renta 21/01/02	85	44,175	0.00	99.99	110	0.00
Bonos Externos Globales - Vto 2020	86	43,095	0.00	99.99	59	0.03
CCF PRO6 Amortización 15/04/03	87	13,781	0.00	99.99	122	0.00
CCF BT03 Renta 21/04/02	88	11,987	0.00	99.99	127	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/07/03	89	10,661	0.00	99.99	136	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/05/03	90	10,540	0.00	99.99	137	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%	91	9,225	0.00	99.99	27	0.16
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser.	92	9,220	0.00	99.99	72	0.01
CCF BT03 Renta 21/01/03	93	8,540	0.00	99.99	123	0.00
CCF BT03 Renta 21/07/02	94	8,455	0.00	100.00	141	0.00
CCF BT03 Renta 21/10/02	95	8,455	0.00	100.00	142	0.00
CCF BT03 Renta 21/07/03	96	8,455	0.00	100.00	143	0.00
CCF BT03 Renta 21/04/03	97	8,346	0.00	100.00	144	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/04/02	98	7,695	0.00	100.00	113	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/04/02	99	7,520	0.00	100.00	149	0.00
CCF GF12 venc. 21/02/02 decreto 1005/1	100	7,401	0.00	100.00	151	0.00
CCF BT02 Renta 09/05/02	101	6,675	0.00	100.00	104	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/03/03	102	5,906	0.00	100.00	117	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2030 - 10,25%	103	5,600	0.00	100.00	157	0.00
CCF TY03 Renta 21/05/03	104	5,460	0.00	100.00	150	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 14va. Ser. al 13,75% Vto. 2007	105	3,884	0.00	100.00	80	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/10/2002	106	3,374	0.00	100.00	109	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/01/02	107	3,298	0.00	100.00	169	0.00
CCF PRO4 Renta 28/02/03	108	3,224	0.00	100.00	124	0.00
CCF PRE3 Renta 01/03/02	109	2,760	0.00	100.00	174	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/04/03	110	2,261	0.00	100.00	155	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/06/02	111	1,253	0.00	100.00	130	0.00
CCF TY03 Renta 21/11/02	112	1,180	0.00	100.00	147	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.	113	1,076	0.00	100.00	125	0.00
CCF PRO4 Renta 28/11/02	114	991	0.00	100.00	172	0.00
CCF PRO4 Renta 28/04/03	115	928	0.00	100.00	192	0.00
CCF PRE4 Renta 01/05/02	116	884	0.00	100.00	195	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/07/02	117	772	0.00	100.00	139	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/01/03	118	715	0.00	100.00	107	0.00
CCF TY03 Bonte 2003 11,75% Vto. 21/05/02	119	647	0.00	100.00	111	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/07/02	120	523	0.00	100.00	138	0.00
CCF PRE4 Renta 01/06/02	121	509	0.00	100.00	200	0.00
CCF PRO4 Renta 28/09/02	122	489	0.00	100.00	176	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/01/03	123	456	0.00	100.00	175	0.00
CCF PRE4 Renta Vto. 01/07/02	124	384	0.00	100.00	191	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/12/02	125	311	0.00	100.00	114	0.00
CCF PRO2 Renta 01/02/03	126	295	0.00	100.00	196	0.00
CCF PRO4 Renta 28/05/02	127	285	0.00	100.00	181	0.00
CCF PRO6 Renta 15/10/2002	128	237	0.00	100.00	178	0.00
CCF PRO4 Renta 28/08/02	129	192	0.00	100.00	203	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/08/02	130	177	0.00	100.00	131	0.00
CCF PRE4 Renta 01/02/02	131	157	0.00	100.00	212	0.00
CCF PRO4 Renta 28/06/02	132	51	0.00	100.00	187	0.00
CCF PRE4 Renta 01/01/02	133	23	0.00	100.00	214	0.00
CCF PRE4 Renta 01/09/02	134	3	0.00	100.00	216	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/01/02	135	0	0.00	100.00	158	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/02/02	136	0	0.00	100.00	166	0.00
CCF PRO2 Renta 01/01/02	137	0	0.00	100.00	199	0.00
CCF PRE4 Renta 01/04/02	138	0	0.00	100.00	205	0.00
TOTAL		2,113,256,119				



### 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
Petrobras Energía O.N. - Clase O Vto. 3/2004	1	2,965,000	85.31	85.31	1	35.03
Tecpetrol O.N. - Clase 4	2	429,089	12.35	97.66	7	5.07
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 4ta. Ser.	3	73,000	2.10	99.76	12	0.86
Pecom Energía O.N. - Clase H Vto. 5/2009	4	2,911	0.08	99.84	20	0.03
Pecom Energía O.N. - Clase G Vto. 1/2007	5	2,875	0.08	99.92	21	0.03
Pecom Energía O.N. - Clase I Vto. 7/2010	6	2,638	0.08	100.00	23	0.03
Probenefit O.N. Simple 1ra. Ser.					2	16.56
Banco Patagonia Sudameris O.N. Simple Serie 2					3	9.20
Frutucumán - V. de Deuda Corto Plazo - 5ta. Emisión					4	8.61
Droguería Magna O.N. - 1ra. Ser. Vto. 04/2002					5	7.56
Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser.					6	6.23
Banco Francés O.N. - 1ra. Clase					8	3.75
Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser.					9	3.14
Metrogas O.N. - Serie A					10	1.28
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 3ra. Ser.					11	0.93
Arscap (PYME) O.N. - 1ra. Ser.					13	0.54
Cresud O.N. Conv. al 8%					14	0.39
Euromayor O.N. - 2da. Ser.					15	0.27
Cia. Int. de Telecomunicaciones O.N. 1ra. Ser. B - Vto 08/04					16	0.15
Pecom Energía O.N. - Clase F Vto. 8/2005					17	0.10
Euromayor O.N. - 1ra. Ser.					18	0.09
Bco. Roberts O.N. - 3ra. Serie Vto. 2003					19	0.06
Banco Hipotecario O.N. - Clase 1 Vto. 04/2003					22	0.03
Cablevisión O.N. - Clase 10 Serie I					24	0.03
TOTAL		3,475,512				

### 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
Petrobras Energía O.N. - Clase O Vto. 3/2004	1	14,286,425	92.37	92.37	1	36.32
Pecom Energía O.N. - Clase I Vto. 7/2010	2	625,206	4.04	96.41	10	1.59
Pecom Energía O.N. - Clase H Vto. 5/2009	3	296,891	1.92	98.33	16	0.76
Pecom Energía O.N. - Clase G Vto. 1/2007	4	258,750	1.67	100.00	17	0.66
Pecom Energía O.N. - Clase F Vto. 8/2005					2	12.42
Cia. Int. de Telecomunic. O.N. 1ra. Ser. A Canje - Vto. 8/04					3	11.90
Autopistas del Sol O.N. Clase A - Vto. 01/08/04					4	7.96
Banco Hipotecario O.N. - Clase 1 Vto. 04/2003					5	6.19
Probenefit O.N. Simple 1ra. Ser.					6	5.45
Banco Francés O.N. - 1ra. Clase					7	3.24
Cia. Int. de Telecomunicaciones O.N. 1ra. Ser. B - Vto 08/04					8	2.68
Droguería Magna O.N. - 1ra. Ser. Vto. 04/2002					9	2.51
Pecom Energía O.N. - Clase E Vto. 3/2003					11	1.49
Arscap (PYME) O.N. - 1ra. Ser.					12	1.43
Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser.					13	1.34
Cia. Int. de Telecomunicaciones O.N. 1ra. Ser. A - Vto 08/04					14	1.30
Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser.					15	1.26
Cablevisión O.N. - Clase 10 Serie I					18	0.64
Metrogas O.N. - Serie A					19	0.41
Sideco Americana ON - 1ra. Serie Vto. 8/02					20	0.39
Euromayor O.N. - 2da. Ser.					21	0.06
Euromayor O.N. - 1ra. Ser.					22	0.02
TOTAL		15,467,272				



<b>ACINDAR</b>		CODIGO:ACIN	
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	
<b>Sector:</b>	Sidero Metalúrgica	Activo Corriente	AI 31/3/03 656.84 AI 30/6/03 559.58
<b>Capital Social (\$):</b>	279,256,227	Activo No Corriente	987.42 968.64
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	30 de Junio	<b>Activo Total</b>	<b>1,644.26 1,528.23</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	1,043.12 801.22
Cotización:	\$ 2.680	Pasivo No Corriente	412.22 384.38
Cot/V.Libro:	218.58%	<b>Pasivo Total</b>	<b>1,455.34 1,185.60</b>
Beta:	1.27	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>188.91 342.63</b>
Rotación:	34.20%	Índice Endeudamiento	770.37% 346.03%
Volatilidad - 40R:	32.37%	Índice Solvencia	1.13 1.29
Cot/Ganancias:	1.06	Índice Liquidez	0.63 0.70
Ganancias p/acción:	\$ 2.530	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/03 AI 30/6/03</b>
Capitalización (mill):	\$ 748.41	Ingresos de Explotación	289.28 611.45
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 4,341,640	Resultado de Explotación	95.43 202.67
Ponderación en Merval %:	13.17	Resultado Ordinario	199.56 353.27
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00 0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>199.56 353.27</b>
		Ganancias/Pat. Neto:	422.54% 206.21%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>	

<b>ATANOR</b>		CODIGO:ATAN	
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	
<b>Sector:</b>	Química	Activo Corriente	AI 31/3/03 238.52 AI 30/6/03 220.41
<b>Capital Social (\$):</b>	71,000,000	Activo No Corriente	254.54 255.43
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>493.06 475.85</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	171.72 161.27
Cotización:	\$ 6.200	Pasivo No Corriente	8.89 4.14
Cot/V.Libro:	141.80%	<b>Pasivo Total</b>	<b>180.61 165.41</b>
Beta:	0.43	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>312.45 310.43</b>
Rotación:	15.97%	Índice Endeudamiento	57.80% 53.28%
Volatilidad - 40R:	28.24%	Índice Solvencia	2.73 2.88
Cot/Ganancias:	13.00	Índice Liquidez	1.39 1.37
Ganancias p/acción:	\$ 0.477	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/03 AI 30/6/03</b>
Capitalización (mill):	\$ 440.20	Ingresos de Explotación	123.34 286.98
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 515,250	Resultado de Explotación	23.63 46.90
Ponderación en Merval %:	2.02	Resultado Ordinario	6.95 16.93
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00 0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>6.95 16.93</b>
		Ganancias/Pat. Neto:	8.90% 10.91%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>	



<b>BANCO FRANCES</b>		CODIGO:FRAN		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/03</b>	<b>AI 30/6/03</b>
<b>Sector:</b>	Bancos	Activo Corriente	-	-
<b>Capital Social (\$):</b>	368,128,000	Activo No Corriente	-	-
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>13,745.89</b>	<b>13,420.99</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	-	-
Cotización:	\$ 6.130	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	121.00%	<b>Pasivo Total</b>	<b>11,873.70</b>	<b>11,556.02</b>
Beta:	1.31	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,872.19</b>	<b>1,864.97</b>
Rotación:	7.53%	Indice Solvencia	1.16	1.16
Volatilidad - 40R:	44.32%	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>		
Cot/Ganancias:	0.00	Ingresos de Explotación	706.11	859.69
Ganancias p/acción:	\$ -	Resultado de Explotación	-221.78	-400.01
Capitalización (mill):	\$ 2,256.62	Resultado Ordinario	-153.93	-28.15
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,259,606	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Ponderación en Merval %:	4.15	<b>Result. Final del Per.</b>	<b>-153.93</b>	<b>-161.15</b>
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Ganancias/Pat. Neto:	-	-
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>		

<b>BANSUD</b>		CODIGO:BSUD		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/03</b>	<b>AI 30/6/03</b>
<b>Sector:</b>	Bancos	Activo Corriente	-	-
<b>Capital Social (\$):</b>	455,242,000	Activo No Corriente	-	-
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>2,729.32</b>	<b>2,779.20</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	-	-
Cotización:	\$ 2.090	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	80.12%	<b>Pasivo Total</b>	<b>1,542.98</b>	<b>1,591.72</b>
Beta:	0.99	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,186.34</b>	<b>1,187.49</b>
Rotación:	13.57%	Indice Solvencia	1.77	1.75
Volatilidad - 40R:	33.65%	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>		
Cot/Ganancias:	40.21	Ingresos de Explotación	127.73	196.11
Ganancias p/acción:	\$ 0.052	Resultado de Explotación	-11.18	-3.03
Capitalización (mill):	\$ 951.46	Resultado Ordinario	10.68	11.83
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,808,770	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Ponderación en Merval %:	10.47	<b>Result. Final del Per.</b>	<b>10.68</b>	<b>11.83</b>
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Ganancias/Pat. Neto:	3.60%	1.99%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>		



<b>COMERCIAL DEL PLATA</b>		CODIGO: COME	
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	
<b>Sector:</b>	Holding	AI 31/3/03	AI 30/6/03
<b>Capital Social (\$):</b>	260,431,000	Activo Corriente	4.95 5.38
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	Activo No Corriente	1,046.71 485.39
<b>Indicadores Bursátiles</b>		<b>Activo Total</b>	<b>1,051.66 490.78</b>
Cotización:	\$ 0.462	Pasivo Corriente	8.37 13.85
Cot/V.Libro:	0.00%	Pasivo No Corriente	938.30 895.90
Beta:	1.45	<b>Pasivo Total</b>	<b>946.67 909.74</b>
Rotación:	3.65%	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>104.99 (419.05)</b>
Volatilidad - 40R:	75.62%	Indice Endeudamiento	901.68% -217.10%
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Solvencia	1.11 0.54
Ganancias p/acción:	\$ -	Indice Liquidez	0.59 0.39
Capitalización (mill):	\$ 120.32	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 432,371	AI 31/3/03	AI 30/6/03
Ponderación en Merval %:	7.13	Ingresos de Explotación	-149.32 -705.11
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado de Explotación	-150.08 -706.44
		Resultado Ordinario	-46.47 -56.84
		Resultado Extraordinario	0.00 0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>-46.47 -568.40</b>
		Ganancias/Pat. Neto:	-
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill. \$)</b>	

<b>GRUPO FINANCIERO GALICIA</b>		CODIGO: GGAL	
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	
<b>Sector:</b>	Holding	AI 31/3/03	AI 30/6/03
<b>Capital Social (\$):</b>	1,092,407,000	Activo Corriente	
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	Activo No Corriente	
<b>Indicadores Bursátiles</b>		<b>Activo Total</b>	<b>1,648.05 1,581.79</b>
Cotización:	\$ 1.490	Pasivo Corriente	
Cot/V.Libro:	105.85%	Pasivo No Corriente	
Beta:	1.59	<b>Pasivo Total</b>	<b>49.85 44.06</b>
Rotación:	13.65%	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,598.19 1,537.73</b>
Volatilidad - 40R:	43.94%	Indice Solvencia	33.06 35.90
Cot/Ganancias:	0.00	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	
Ganancias p/acción:	\$ -	AI 31/3/03	AI 30/6/03
Capitalización (mill):	\$ 1,627.69	Ingresos Financieros	-43.22 -102.33
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 6,778,657	Result. Neto de Interm. Fin.	-45.23 -106.17
Ponderación en Merval %:	16.10	Result. Neto antes de Imp.	-58.60 -127.09
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		<b>Result. Neto Final</b>	<b>-58.60 -127.09</b>
		Resultados/Pat. Neto:	-
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>	



<b>MOLINOS RIO DE LA PLATA</b>		CODIGO:MOLI	
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	
<b>Sector:</b>	Alimentación	Activo Corriente	478.23
<b>Capital Social (\$):</b>	250,380,000	Activo No Corriente	1,170.32
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>1,648.55</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	582.49
Cotización:	\$ 4.720	Pasivo No Corriente	164.33
Cot/V.Libro:	130.14%	<b>Pasivo Total</b>	<b>746.82</b>
Beta:	0.51	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>901.73</b>
Rotación:	9.87%	Índice Endeudamiento	82.82%
Volatilidad - 40R:	32.89%	Índice Solvencia	2.21
Cot/Ganancias:	30.65	Índice Liquidez	0.82
Ganancias p/acción:	\$ 0.154	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/03</b>
Capitalización (mill):	\$ 1,181.79	Ingresos de Explotación	233.75
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,122,966	Resultado de Explotación	9.75
Ponderación en Merval %:	2.15	Resultado Ordinario	10.96
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>10.96</b>
		Resultados/Pat. Neto:	4.86%
		<b>AI 30/6/03</b>	
		<b>1,854.89</b>	
		<b>893.41</b>	
		<b>107.27</b>	
		<b>1,000.67</b>	
		<b>908.13</b>	
		<b>110.19%</b>	
		<b>1.85</b>	
		<b>0.78</b>	
		<b>AI 30/6/03</b>	
		<b>603.38</b>	
		<b>-3.10</b>	
		<b>19.28</b>	
		<b>0.00</b>	
		<b>19.28</b>	
		<b>4.25%</b>	
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)</b>	

<b>PETROBRAS ENERGIA PARTICIPACIONES</b>		CODIGO:PBE	
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (*)</b>	
<b>Sector:</b>	Holding	Activo Corriente	-
<b>Capital Social (\$):</b>	2,132,000,000	Activo No Corriente	4,657.00
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>4,657.00</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	61.00
Cotización:	\$ 2.620	Pasivo No Corriente	-
Cot/V.Libro:	115.15%	<b>Pasivo Total</b>	<b>61.00</b>
Beta:	0.71	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4,596.00</b>
Rotación:	6.49%	Índice Endeudamiento	1.33%
Volatilidad - 40R:	24.09%	Índice Solvencia	76.34
Cot/Ganancias:	6.73	Índice Liquidez	0.00
Ganancias p/acción:	\$ 0.389	<b>Est. Resultados (*)</b>	<b>AI 31/3/03</b>
Capitalización (mill):	\$ 5,585.84	Ingresos de Explotación	155.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 6,292,590	Resultado de Explotación	154.00
Ponderación en Merval %:	16.87	Resultado Ordinario	160.00
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>160.00</b>
		Resultados/Pat. Neto:	13.93%
		<b>AI 30/6/03</b>	
		<b>4,794.00</b>	
		<b>62.00</b>	
		<b>62.00</b>	
		<b>4,851.00</b>	
		<b>1.28%</b>	
		<b>77.32</b>	
		<b>0.00</b>	
		<b>AI 30/6/03</b>	
		<b>411.00</b>	
		<b>410.00</b>	
		<b>415.00</b>	
		<b>0.00</b>	
		<b>415.00</b>	
		<b>17.11%</b>	
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)</b>	



<b>RENAULT</b>		CODIGO: RENO			
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>Al 31/3/03</b>	<b>Al 30/6/03</b>	
<b>Sector:</b>	Automotriz	Activo Corriente	486.94	495.91	
<b>Capital Social (\$):</b>	264,000,000	Activo No Corriente	520.29	496.56	
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>1,007.23</b>	<b>992.47</b>	
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	623.32	641.74	
Cotización:	\$ 1.560	Pasivo No Corriente	80.76	42.05	
Cot/V.Libro:	148.97%	<b>Pasivo Total</b>	<b>704.08</b>	<b>683.80</b>	
Beta:	0.85	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>303.15</b>	<b>276.46</b>	
Rotación:	2.72%	Índice Endeudamiento	232.25%	247.34%	
Volatilidad - 40R:	40.90%	Índice Solvencia	1.43	1.45	
Cot/Ganancias:	0.00	Índice Liquidez	0.78	0.77	
Ganancias p/acción:	\$ -	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>		<b>Al 31/3/03</b>	<b>Al 30/6/03</b>
Capitalización (mill):	\$ 411.84	Ingresos de Explotación	149.99	314.13	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 326,924	Resultado de Explotación	-38.06	-82.35	
Ponderación en Merval %:	2.04	Resultado Ordinario	-15.77	-42.46	
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>-15.77</b>	<b>-42.46</b>	
		Resultados/Pat. Neto:	-	-	
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>			

<b>SIDERAR</b>		CODIGO: ERAR			
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (*)</b>	<b>Al 31/3/03</b>	<b>Al 30/6/03</b>	
<b>Sector:</b>	Siderúrgico	Activo Corriente	942.42	1,033.58	
<b>Capital Social (\$):</b>	347,468,771	Activo No Corriente	1,843.00	1,791.32	
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	30 de Junio	<b>Activo Total</b>	<b>2,785.42</b>	<b>2,824.90</b>	
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	403.55	539.36	
Cotización:	\$ 10.650	Pasivo No Corriente	1,176.52	953.37	
Cot/V.Libro:	277.78%	<b>Pasivo Total</b>	<b>1,580.07</b>	<b>1,492.73</b>	
Beta:	0.46	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,205.35</b>	<b>1,332.16</b>	
Rotación:	7.98%	Índice Endeudamiento	131.09%	112.05%	
Volatilidad - 40R:	29.81%	Índice Solvencia	1.76	1.89	
Cot/Ganancias:	12.02	Índice Liquidez	2.34	1.92	
Ganancias p/acción:	\$ 0.886	<b>Est. Resultados (*)</b>		<b>Al 31/3/03</b>	<b>Al 30/6/03</b>
Capitalización (mill):	\$ 3,700.54	Ingresos de Explotación	648.58	1,327.41	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,260,999	Resultado de Explotación	237.18	445.59	
Ponderación en Merval %:	2.89	Resultado Ordinario	26.60	153.94	
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>26.60</b>	<b>153.94</b>	
		Resultados/Pat. Neto:	8.83%	23.11%	
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)</b>			



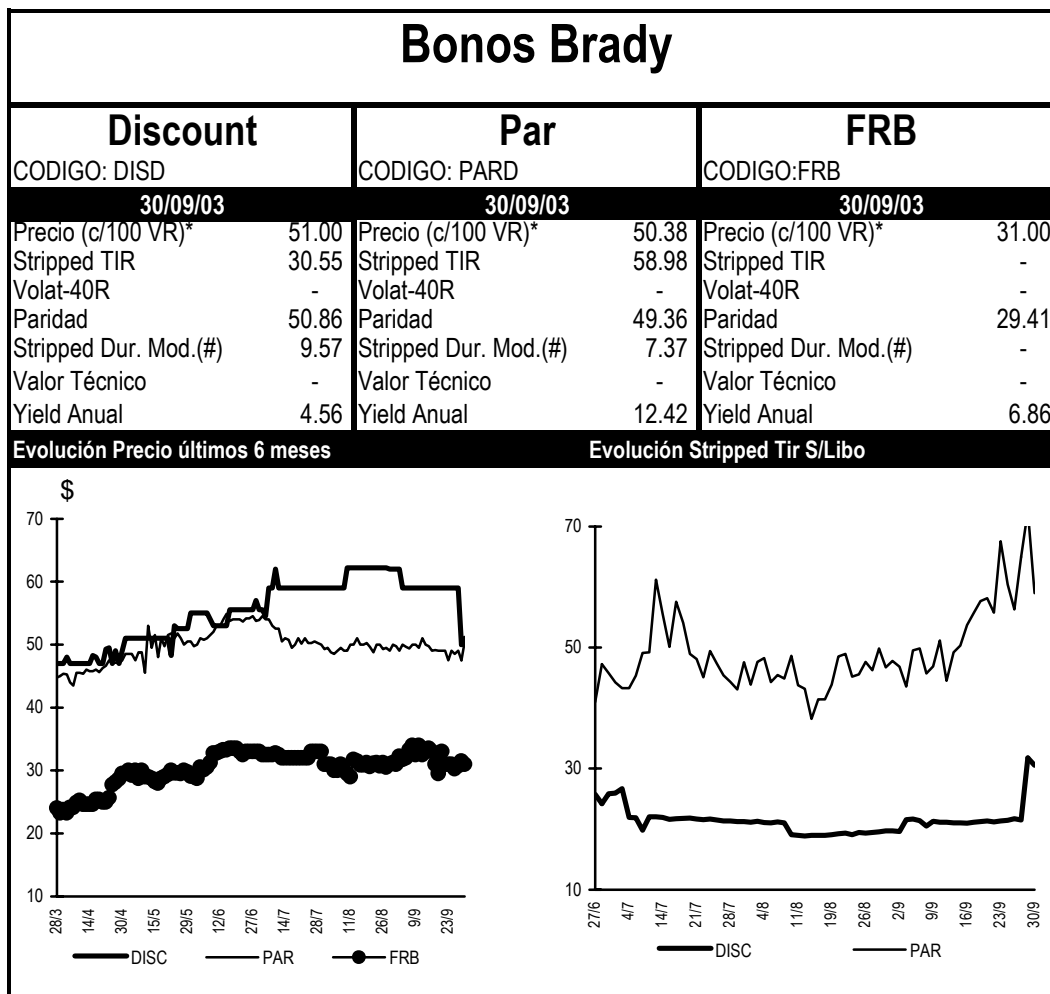
<b>SOLVAY INDUPA</b>		CODIGO: INDU		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>Al 31/3/03</b>	<b>Al 30/6/03</b>
<b>Sector:</b>	Químicas	Activo Corriente	235.43	225.33
<b>Capital Social (\$):</b>	334,283,000	Activo No Corriente	888.97	900.74
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	30 de Junio	<b>Activo Total</b>	<b>1,124.40</b>	<b>1,126.08</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	162.71	178.32
Cotización:	\$ 2.380	Pasivo No Corriente	100.71	121.36
Cot/V.Libro:	92.07%	<b>Pasivo Total</b>	<b>263.42</b>	<b>299.68</b>
Beta:	0.64	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>860.99</b>	<b>864.11</b>
Rotación:	7.93%	Índice Endeudamiento	30.59%	34.68%
Volatilidad - 40R:	34.83%	Índice Solvencia	4.27	3.76
Cot/Ganancias:	38.60	Índice Liquidez	1.45	1.26
Ganancias p/acción:	\$ 0.062	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>Al 31/3/03</b>	<b>Al 30/6/03</b>
Capitalización (mill):	\$ 795.59	Ingresos de Explotación	150.28	268.49
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,204,326	Resultado de Explotación	39.23	63.77
Ponderación en Merval %:	3.61	Resultado Ordinario	7.18	10.31
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>7.18</b>	<b>10.31</b>
		Resultados/Pat. Neto:	3.34%	2.39%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>		

<b>TELECOM</b>		CODIGO: TECO2		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>Al 31/3/03</b>	<b>Al 30/6/03</b>
<b>Sector:</b>	Teléfonos	Activo Corriente	1,926.00	1,597.00
<b>Capital Social (\$):</b>	984,000,000	Activo No Corriente	8,490.00	8,211.00
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	30 de Septiembre	<b>Activo Total</b>	<b>10,416.00</b>	<b>9,808.00</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	8,520.00	7,532.00
Cotización:	\$ 3.800	Pasivo No Corriente	172.00	163.00
Cot/V.Libro:	177.63%	<b>Pasivo Total</b>	<b>8,692.00</b>	<b>7,695.00</b>
Beta:	1.31	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,724.00</b>	<b>2,105.00</b>
Rotación:	7.02%	Índice Endeudamiento	504.18%	365.56%
Volatilidad - 40R:	34.69%	Índice Solvencia	1.20	1.27
Cot/Ganancias:	1.45	Índice Liquidez	0.23	0.21
Ganancias p/acción:	\$ 2.618	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>Al 31/3/03</b>	<b>Al 30/6/03</b>
Capitalización (mill):	\$ 3,739.20	Ingresos de Explotación	638.00	1,292.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 3,140,158	Resultado de Explotación	-25.00	-37.00
Ponderación en Merval %:	10.36	Resultado Ordinario	907.00	1,288.00
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>907.00</b>	<b>1,288.00</b>
		Resultados/Pat. Neto:	210.44%	122.38%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>		



<b>TENARIS S.A.</b>		CODIGO: TS	
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	
<b>Sector:</b>	Holding	Activo Corriente	- 2.39
<b>Capital Social (\$):</b>	3,911,561,676	Activo No Corriente	- 7,030.36
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>3,874.01 7,032.75</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	4,590.66 53.45
Cotización:	\$ 7.900	Pasivo No Corriente	3,580.42 -
Cot/V.Libro:	442.76%	<b>Pasivo Total</b>	<b>8,171.09 53.45</b>
Beta:	0.00	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3,163.26 6,979.30</b>
Rotación:	0.62%	Índice Endeudamiento	258.31% 0.77%
Volatilidad - 40R:	32.49%	Índice Solvencia	0.47 131.57
Cot/Ganancias:	0.00	Índice Liquidez	0.00 0.04
Ganancias p/acción:	\$ 0.008	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 30/6/02 AI 31/12/02</b>
Capitalización (mill):	\$ 30,901	Ingresos de Explotación	6,058.39 31.92
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,097,742	Resultado de Explotación	1,073.26 31.67
Ponderación en Merval %:	4.24	Resultado Ordinario	913.06 29.90
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00 0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>66.23 29.90</b>
		Resultados/Pat. Neto:	2.09% 0.43%
		<b>Evolución Resultados de Ejercicios a Diciembre (en mill.\$)</b>	

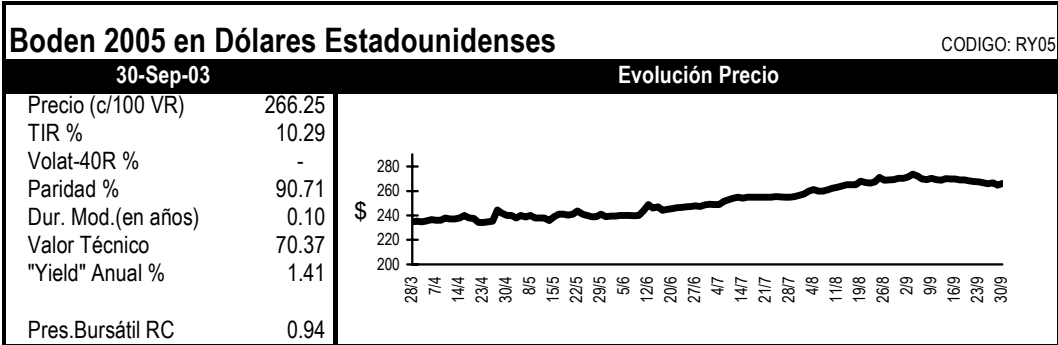
<b>TRANSP. GAS DEL SUR</b>		CODIGO: TGSU2	
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	
<b>Sector:</b>	Químicas	Activo Corriente	472.92 528.22
<b>Capital Social (\$):</b>	794,495,000	Activo No Corriente	4,798.63 4,670.56
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>5,271.56 5,198.78</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	1,686.32 3,103.53
Cotización:	\$ 1.870	Pasivo No Corriente	1,587.03 8.75
Cot/V.Libro:	71.21%	<b>Pasivo Total</b>	<b>3,273.35 3,112.28</b>
Beta:	1.10	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,998.20 2,086.50</b>
Rotación:	2.13%	Índice Endeudamiento	163.81% 149.16%
Volatilidad - 40R:	39.28%	Índice Solvencia	1.61 1.67
Cot/Ganancias:	2.37	Índice Liquidez	0.28 0.17
Ganancias p/acción:	\$ 0.790	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/03 AI 30/6/03</b>
Capitalización (mill):	\$ 1,485.71	Ingresos de Explotación	212.15 436.84
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 768,395	Resultado de Explotación	93.20 183.78
Ponderación en Merval %:	4.82	Resultado Ordinario	217.60 314.00
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00 0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>217.60 314.00</b>
		Resultados/Pat. Neto:	43.56% 30.10%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>	



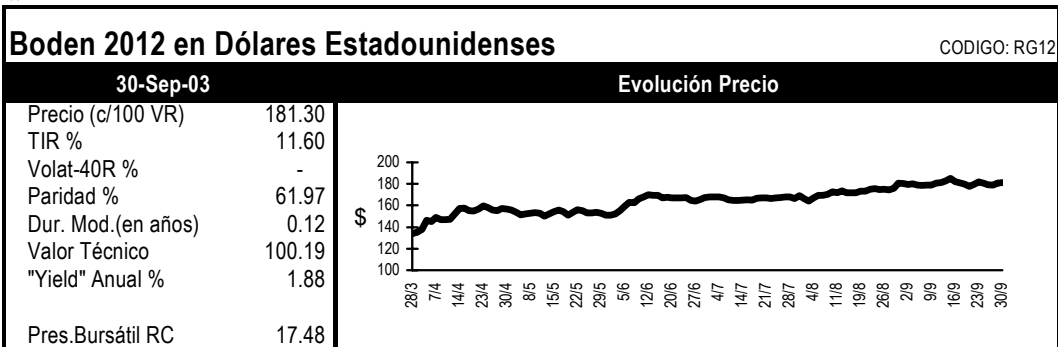
\* Las cotizaciones se refieren a precios "limpios"(no incluyen los intereses corridos).

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

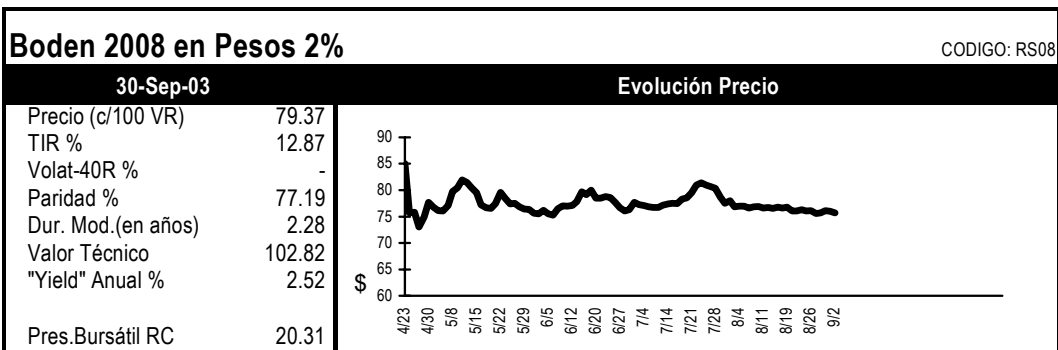
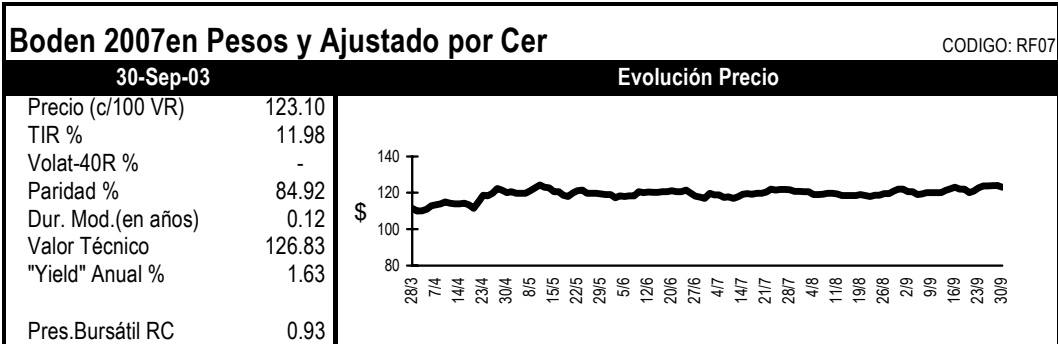
(#) En años.

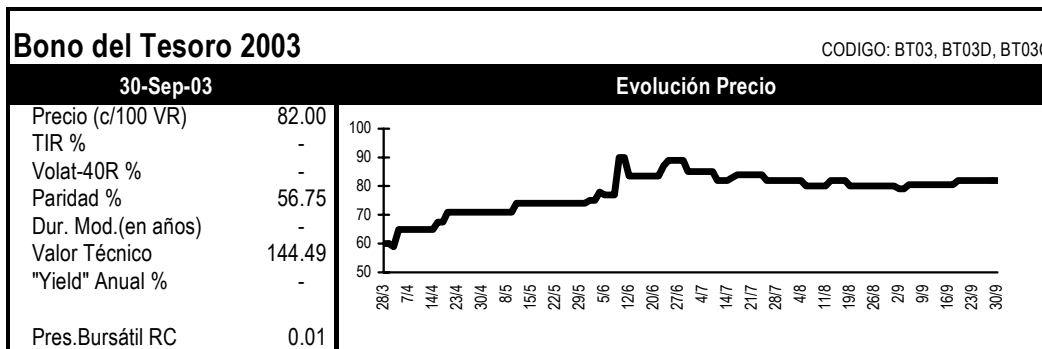


(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a US\$.

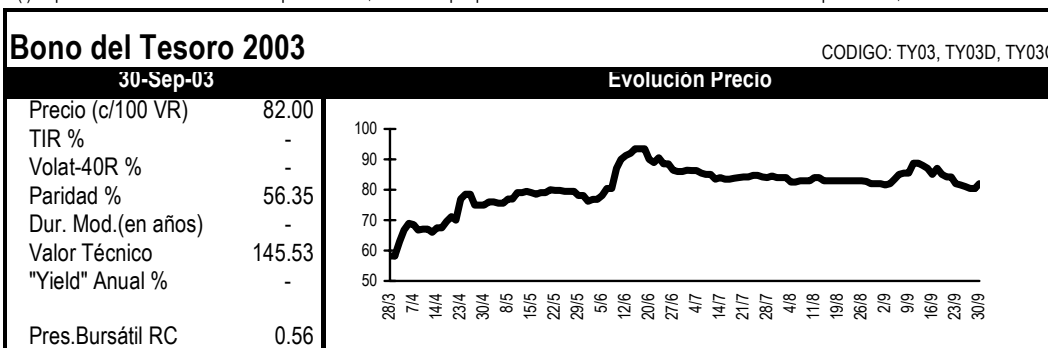


(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a US\$.

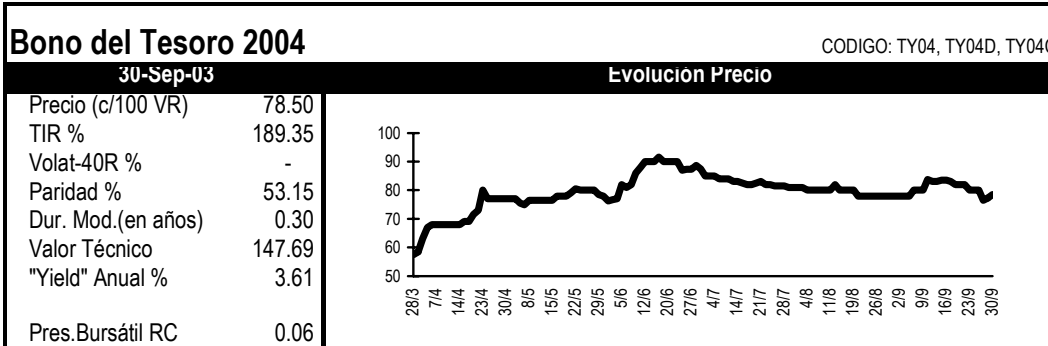




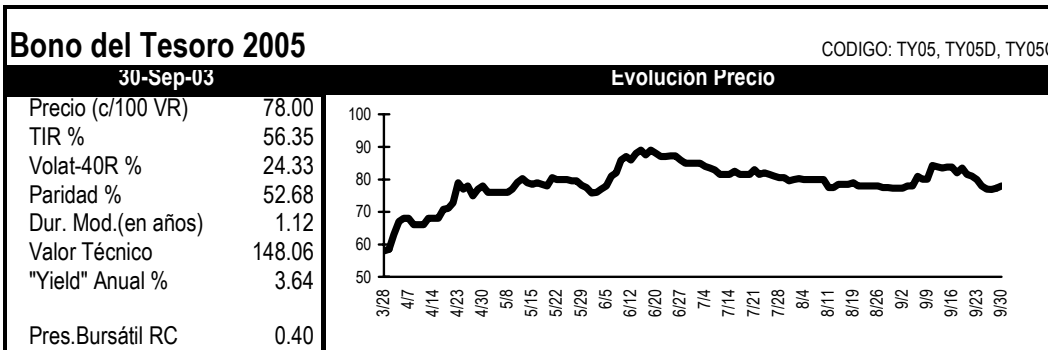
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



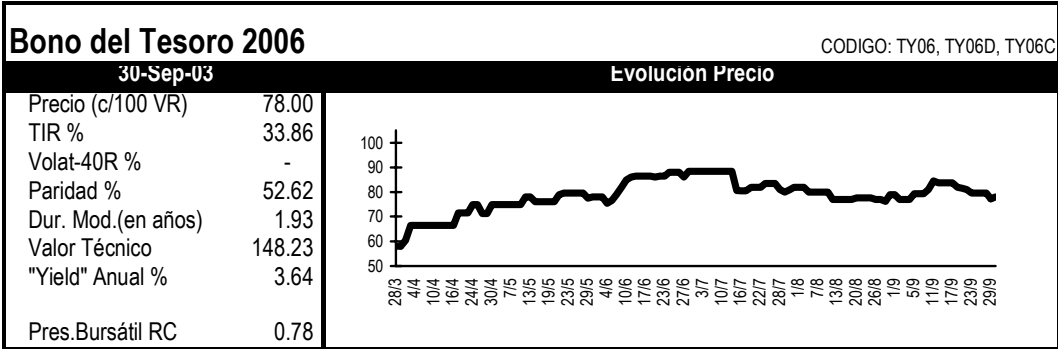
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



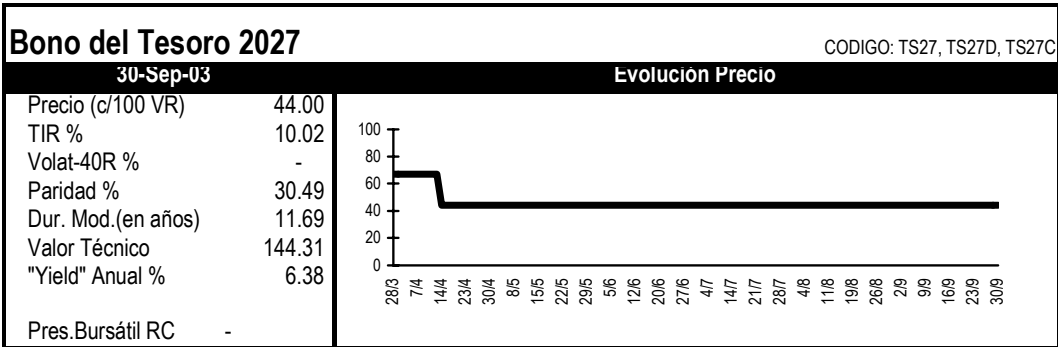
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



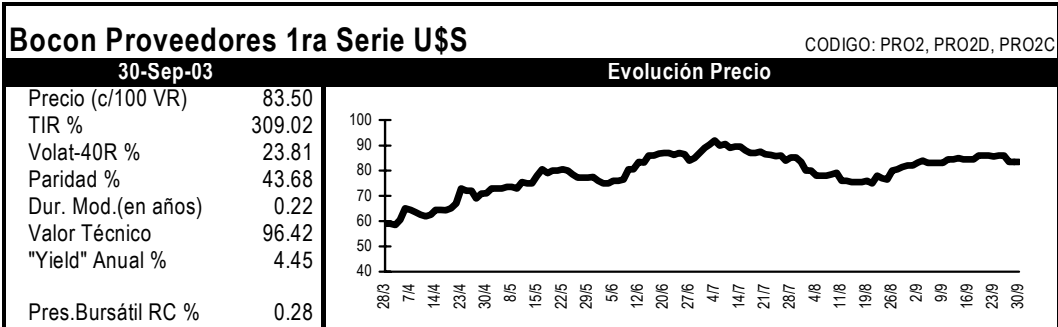
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



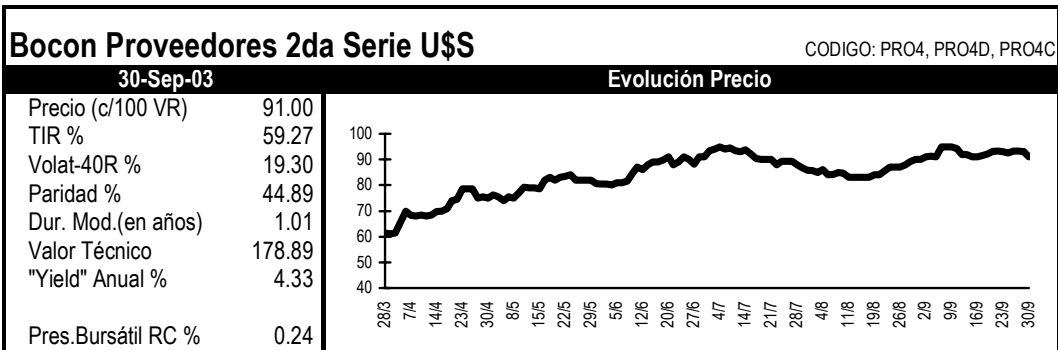
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



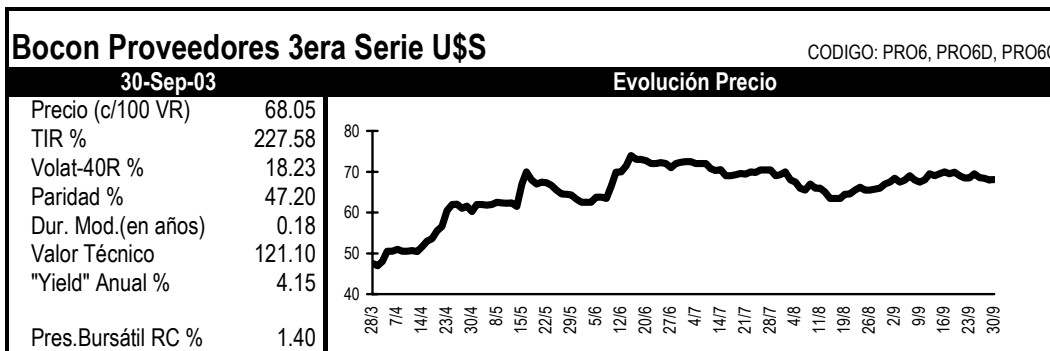
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



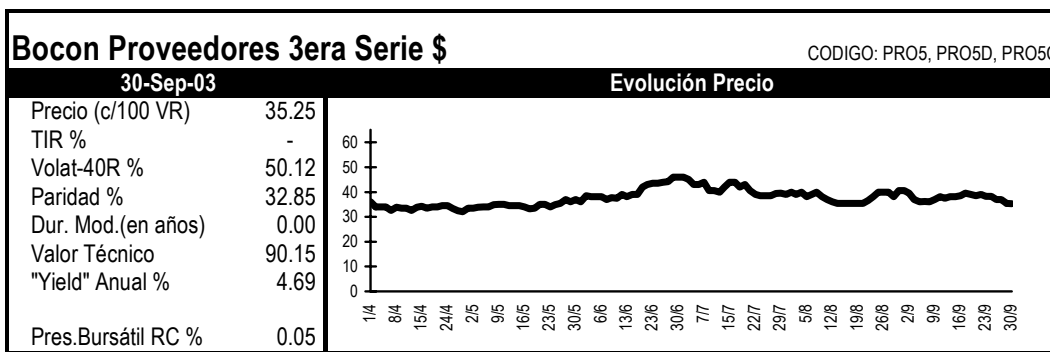
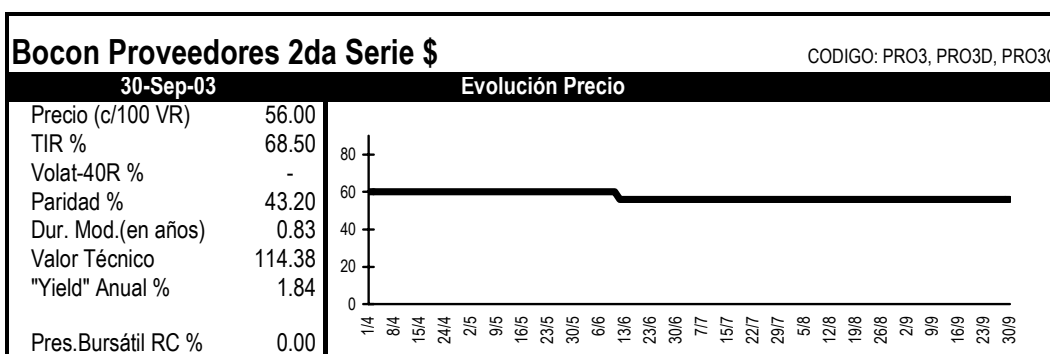
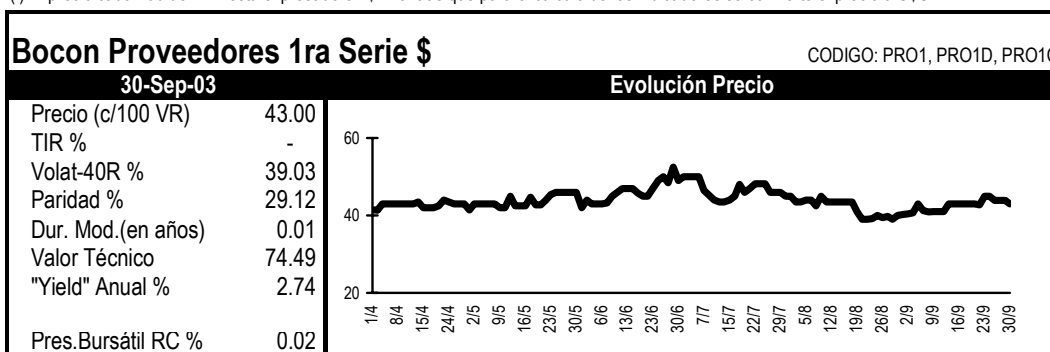
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

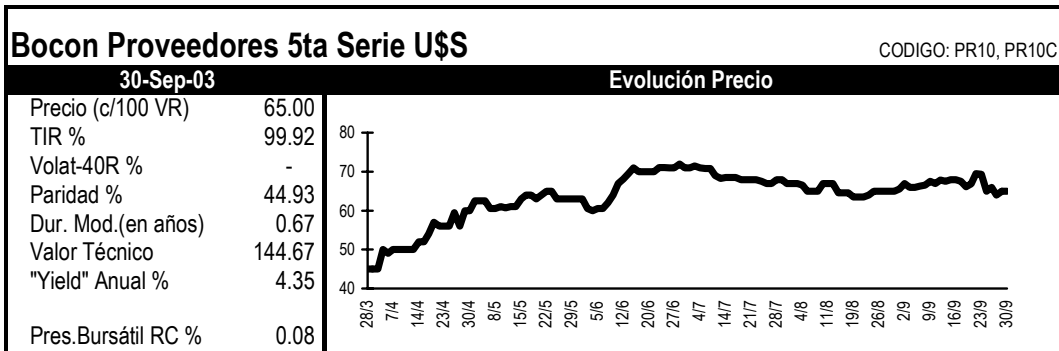
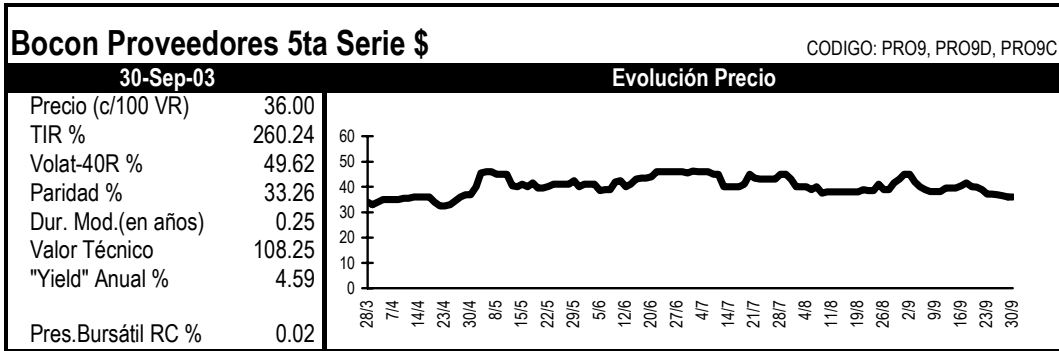


(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

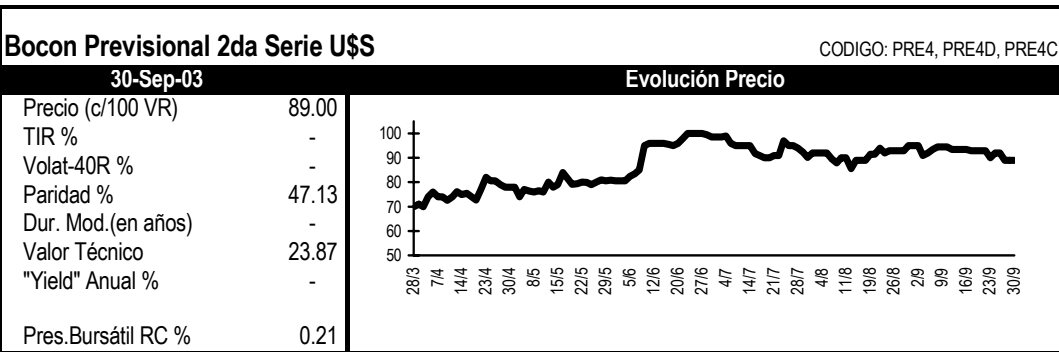
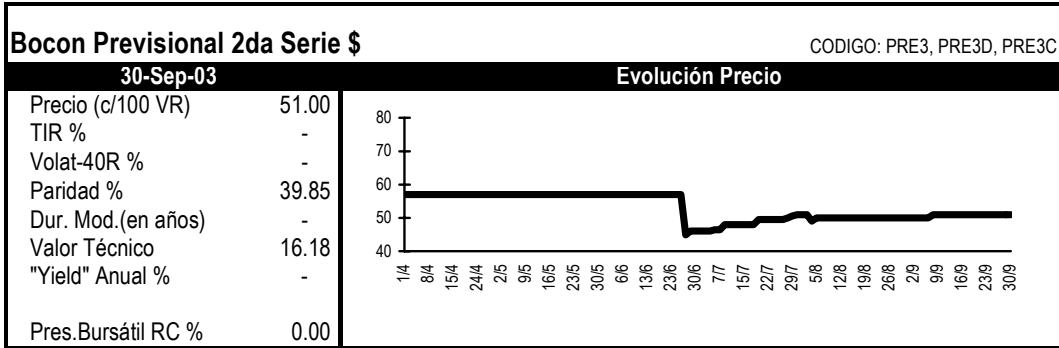


(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

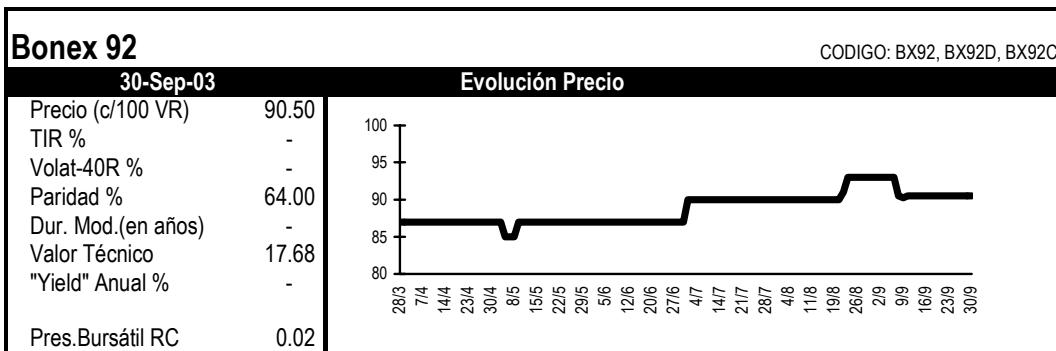




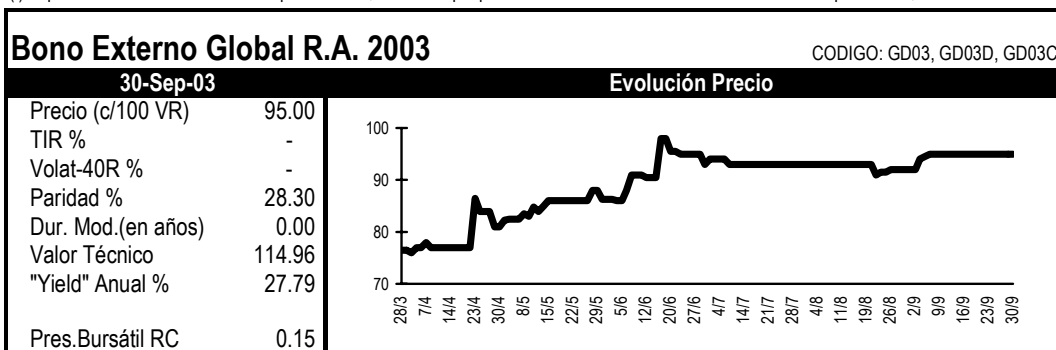
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



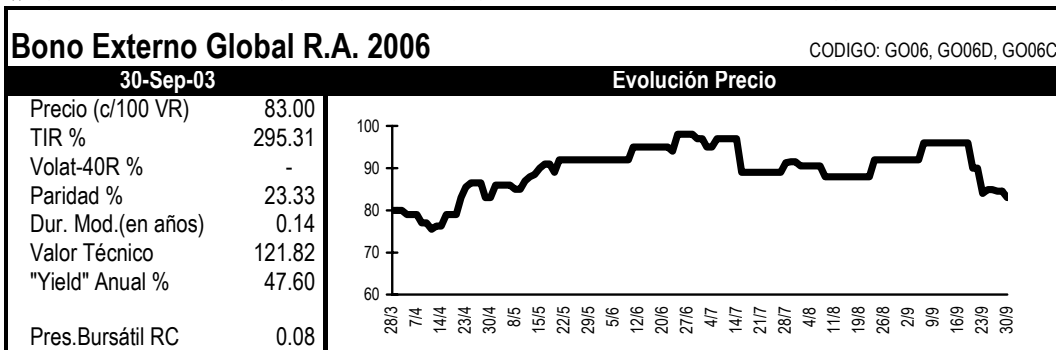
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



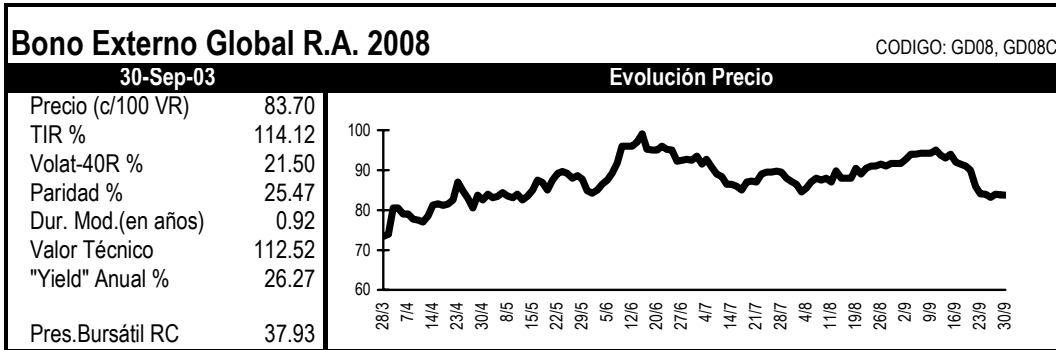
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



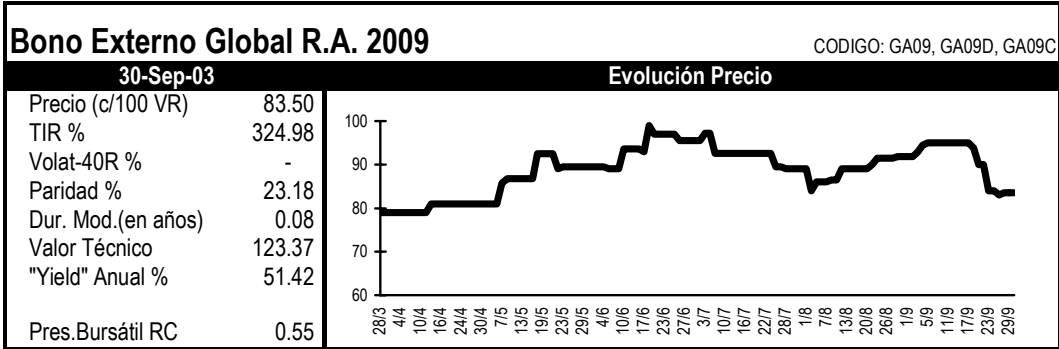
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



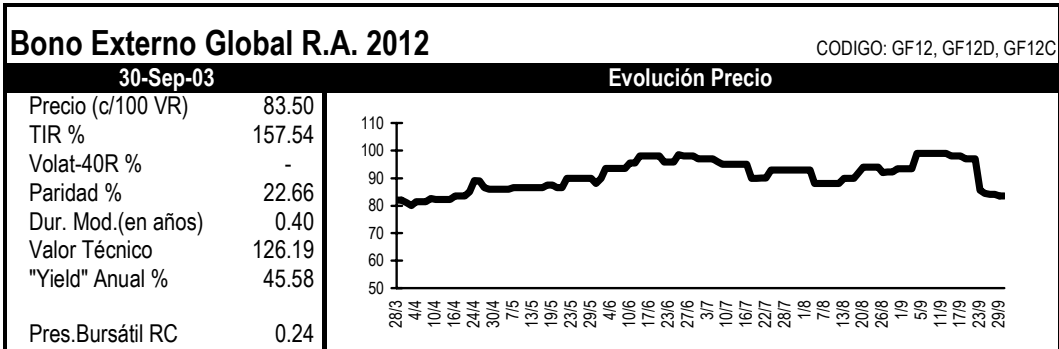
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



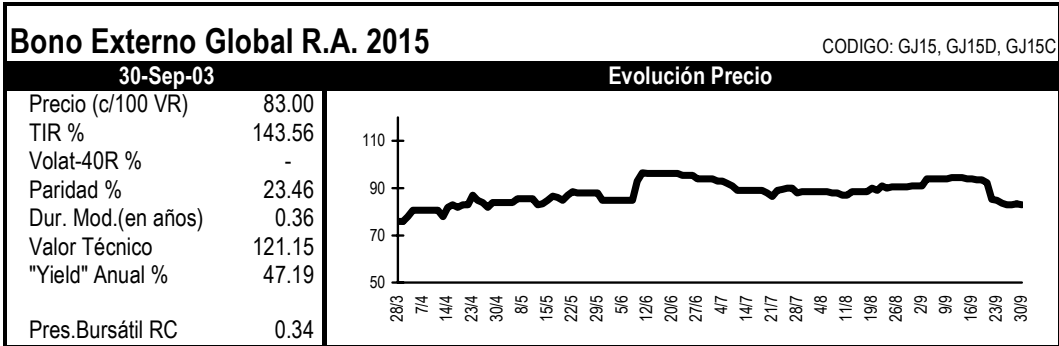
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



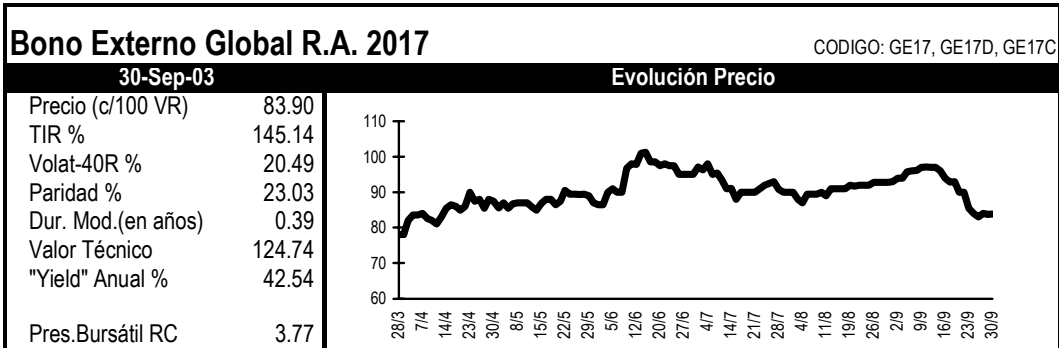
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



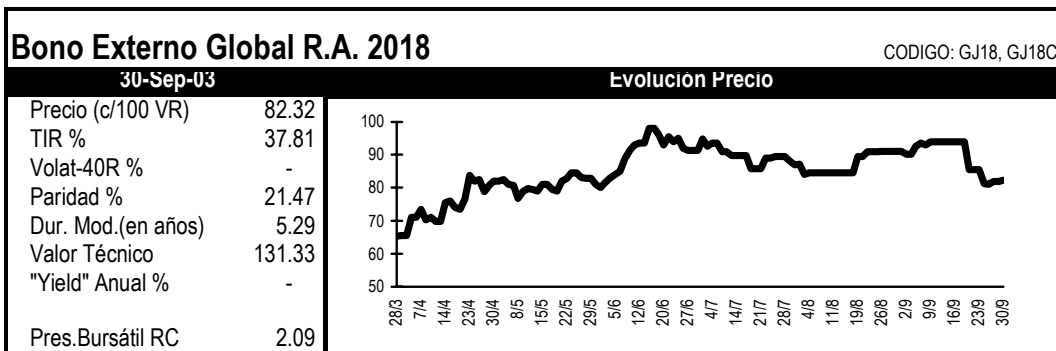
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



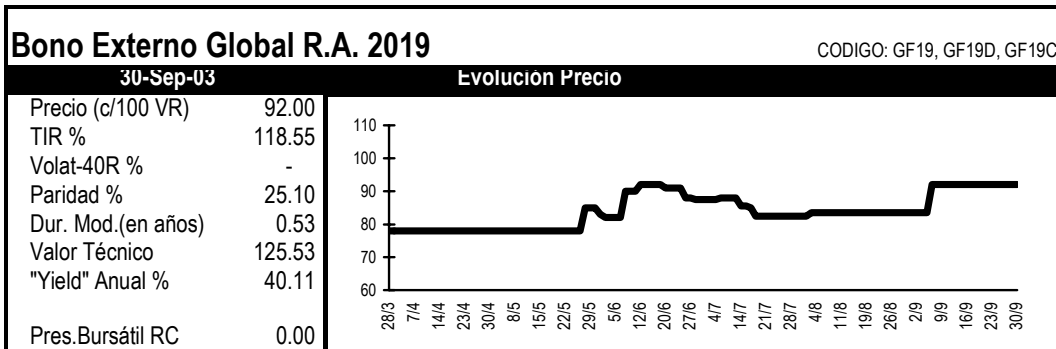
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



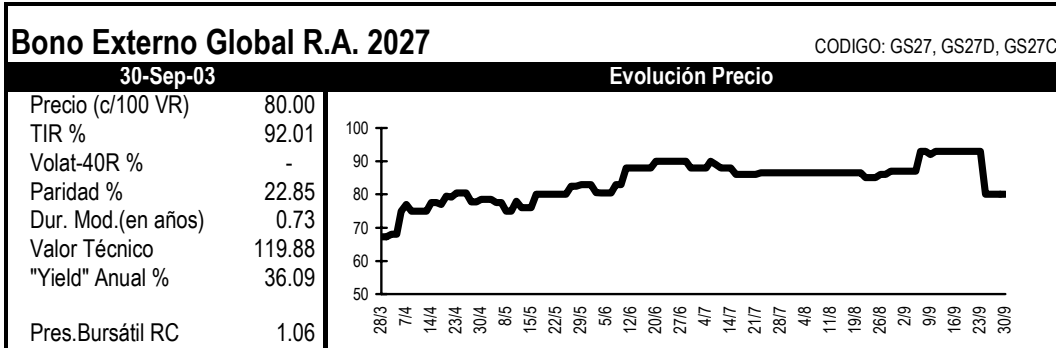
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



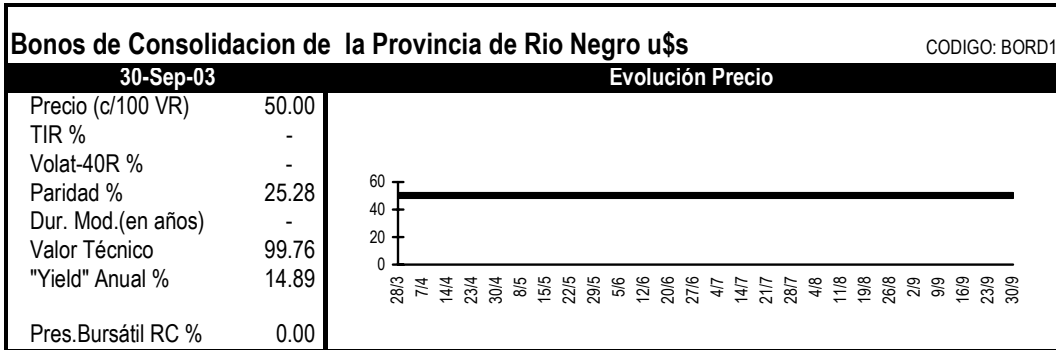
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



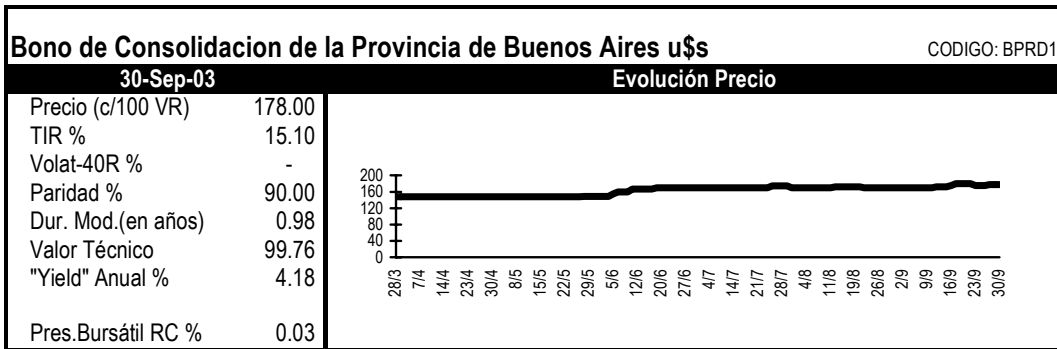
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



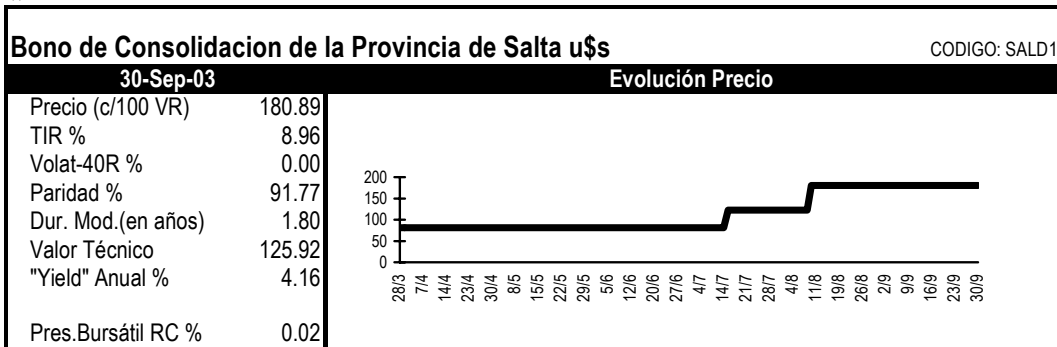
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



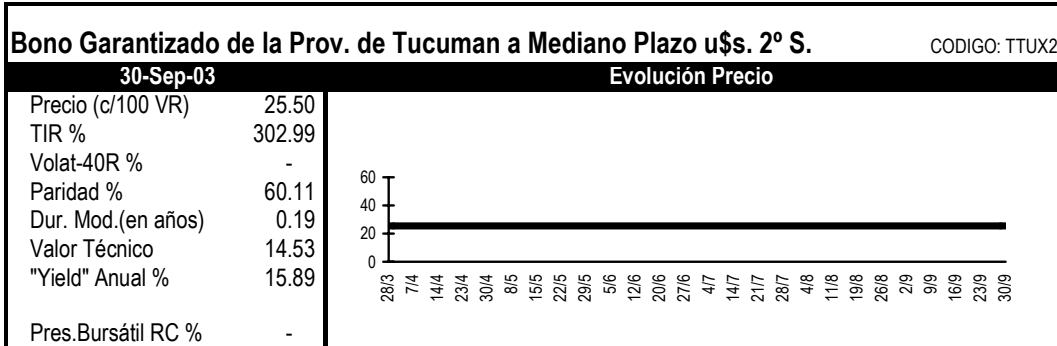
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



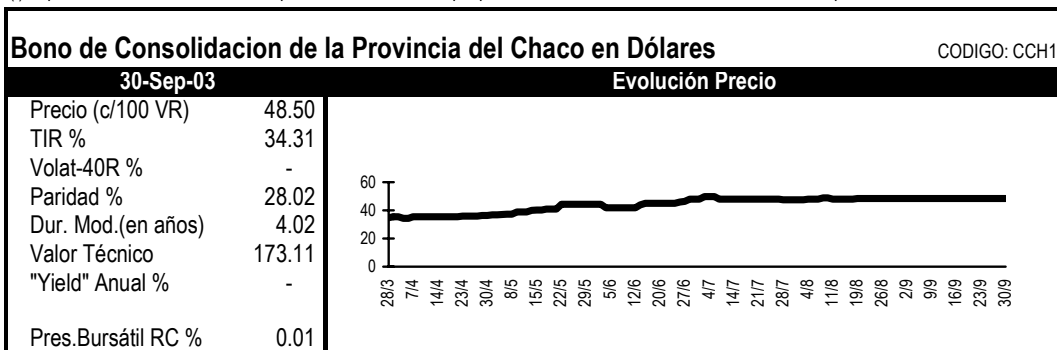
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



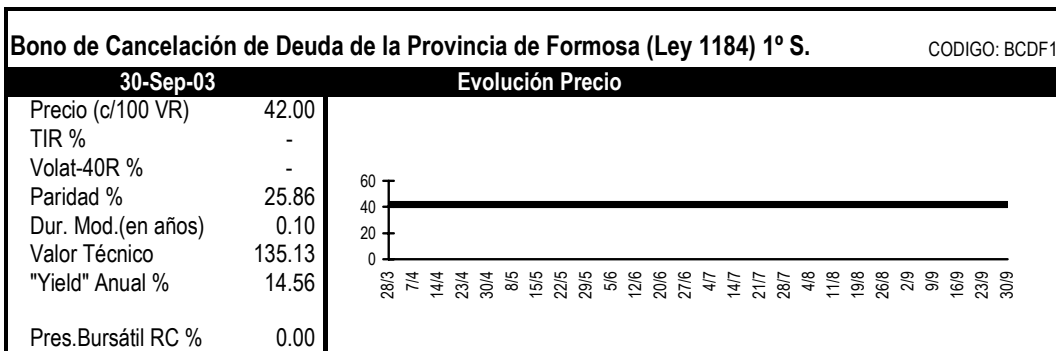
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



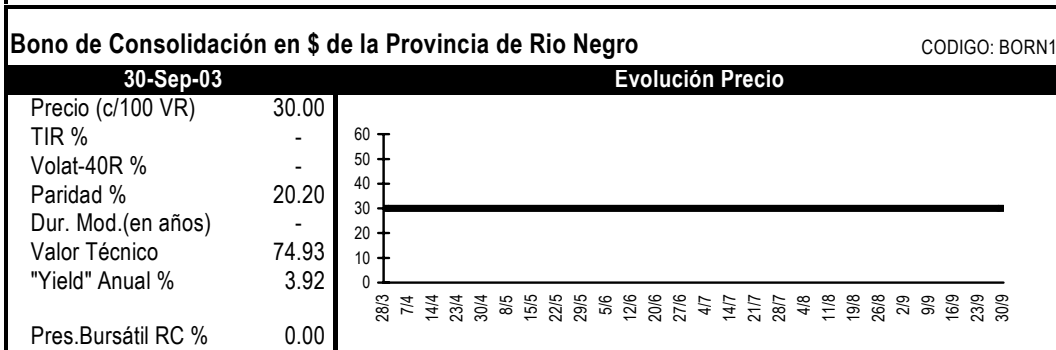
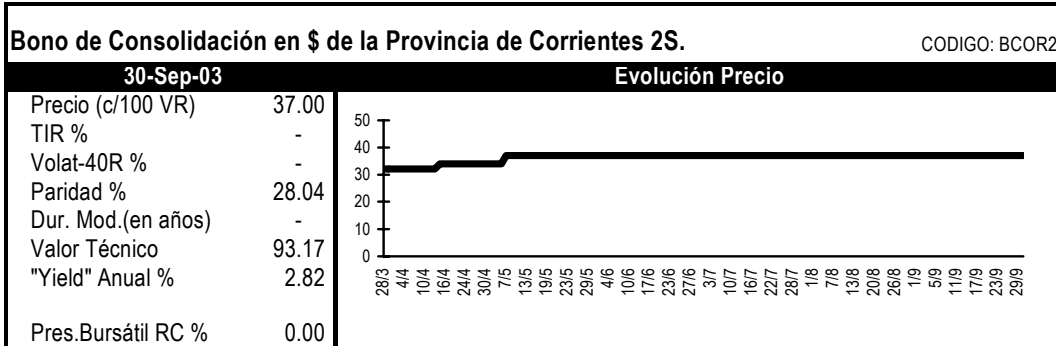
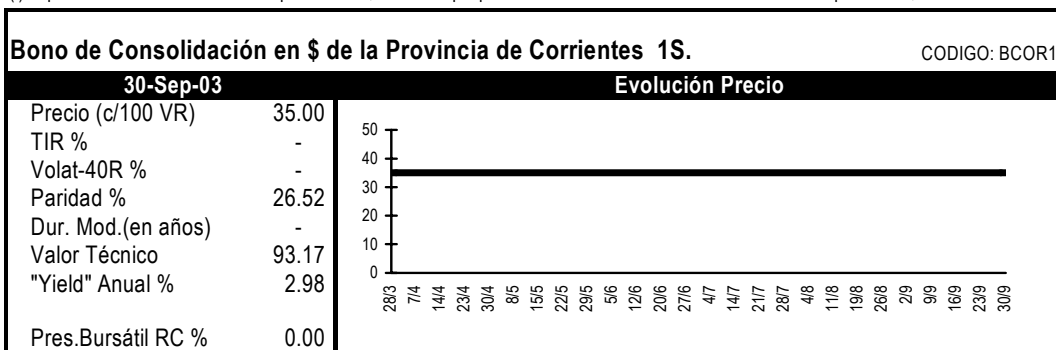
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.

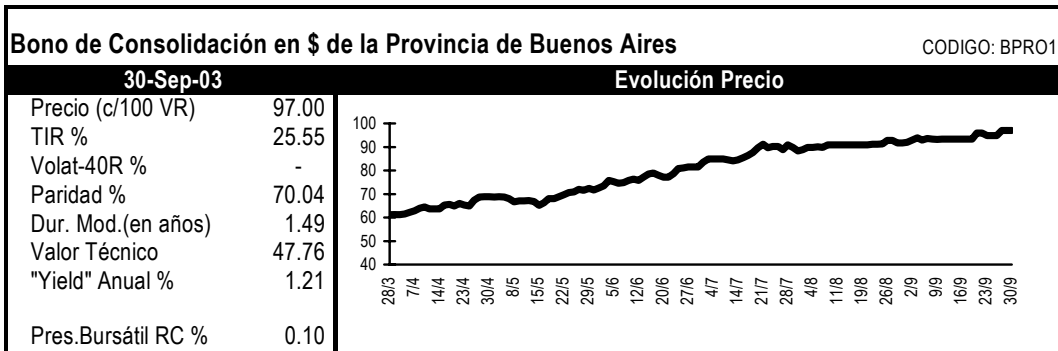
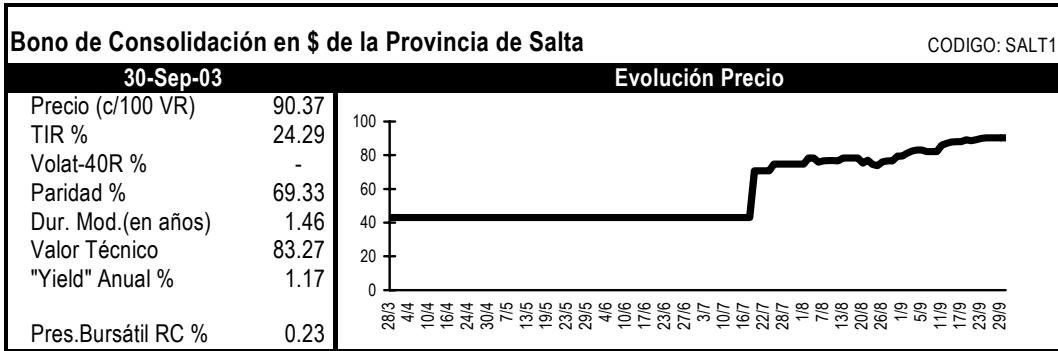


(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



(!) 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](mailto:iamc@iamc.sba.com.ar)  
<http://www.merval.sba.com.ar>

**Equipo IAMC**

**Director General:**

Héctor J. Bacqué

**Directora Ejecutiva:**

Lic. Mónica Erpen

**Sector Economía:**

Lic. Roxana Giraldez

Lic. Ramiro Tosi

María José Luna

**Sector Sistemas:**

Lic. Rosa Santantonio

María Marta Rodríguez Míguez

María Silvina Hanza

**Asistentes:**

Alberto Pascual

Mariana Casas

Adriana Vidoni

**Registro Propiedad Intelectual 188891**

**Director de Publicación:** Héctor J. Bacqué

**Propietario:** Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.

**Taller Gráfico:** System Image Impresiones (Loyola 259 - Cap.Fed)

