

INFORME MENSUAL

DICIEMBRE 2003

IAMC
Instituto Argentino de
Mercado de Capitales



DICIEMBRE 2003

INDICE

Pag.:

ARTICULOS:

Resumen Bursátil 2003	1
La Economía Argentina en el 2003	7

INFORMES:

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Macroeconómicos	11
Cuadros y Gráficos de Evolución de Indicadores Macroeconómicos Seleccionados	16
Resumen de Indicadores Macroeconómicos	26

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Internacionales	27
---	----

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Bursátiles	32
APARTADO I: Comunicaciones del Merval relativas a la Operatoria Bursátil	33
Cuadros y Gráficos de Indicadores Bursátiles Seleccionados	34
Resumen de Indicadores Bursátiles	41

Inversores Institucionales	42
----------------------------------	----

INDICADORES BURSÁTILES:

Volúmenes Negociados	44
Ranking de Variaciones Porcentuales (Carteras del Índice Merval y del Índice de Bonos IAMC)	45
Resumen de Acciones - Mercado de Concurrencia	46
Resumen de Títulos Públicos - Mercado de Concurrencia	48
Variaciones de Acciones	50
Variaciones de Títulos Públicos	52
Matriz de Correlaciones Promedio del Merval Diciembre de 2003	53
Cierres Diarios de Acciones	54
Cierres Diarios de Bonos	56
Presencia Bursátil Acciones	58
Presencia Bursátil CEDEAR	60
Presencia Bursátil Títulos Públicos	62
Presencia Bursátil Obligaciones Negociables	66

ANÁLISIS DE TÍTULOS VALORES

Acciones Líderes	67
Títulos Públicos	74

ANEXOS (disponibles en la pág. web http://www.merval.sba.com.ar , entrando a Información IAMC/Informe Mensual/Publicación)	87
---	----



RESUMEN BURSÁTIL 2003

El balance bursátil del año ha sido claramente positivo. No solo desde la perspectiva de los rendimientos que logró el índice Merval, que lo colocan entre las mejores alternativas de inversión de la región, sino por los proyectos que se han impulsado en la búsqueda de dar respuesta a las nuevas necesidades de inversores y empresas.

En ese sentido, se desarrollaron nuevos productos que seguramente irán madurando durante el próximo año como es el caso del mercado para la negociación de cheques diferidos; se emitieron y colocaron con éxito fideicomisos financieros diseñados especialmente para financiar a empresas medianas y pequeñas; se formó una Sociedad de Garantía Recíproca para mejorar las perspectivas de financiamiento de los socios partícipes; y se está buscando perfeccionar el tramo mayorista de negociación a plazo del índice de tipo de cambio peso-dólar.

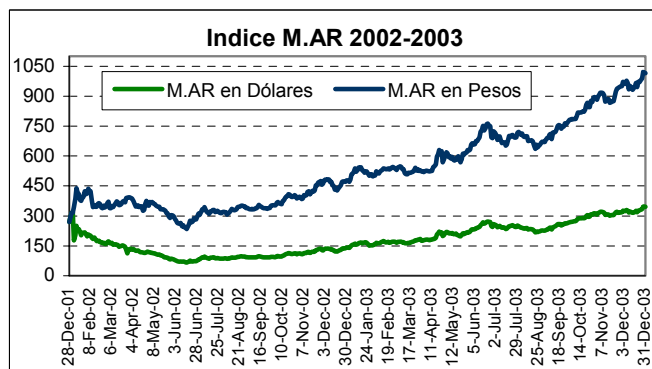
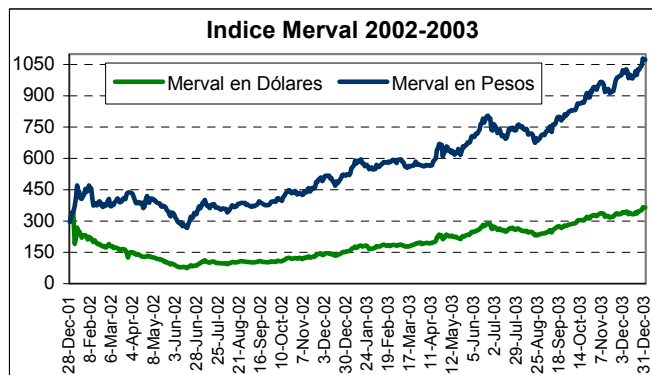
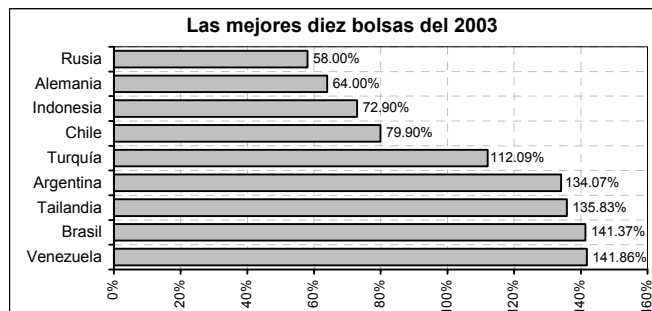
En síntesis, se advierte una mejora en las expectativas respecto al rol del sistema bursátil como canalizador de los flujos de ahorro e inversión, que se ha reflejado en la recuperación del volumen de operaciones y en los sucesivos quiebres de récords históricos del Índice Merval. Todo esto, en un contexto de sostenida recuperación de las principales variables macroeconómicas que, según el consenso generalizado, se mantendrá durante el próximo año.

A continuación se presenta un resumen de los principales indicadores bursátiles y de los hechos más relevantes del año en el mercado accionario.

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES BURSÁTILES

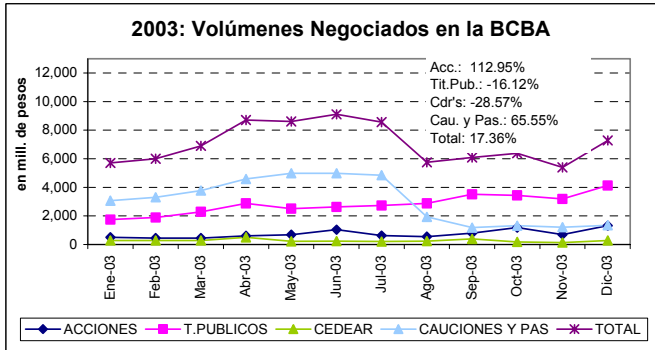
La mayor preferencia de los inversores por activos de riesgo se evidenció en el desempeño de los índices bursátiles. El Índice Merval registró durante el año un incremento del 104.2 %, mientras que el Índice M.AR subió el 112.6%, ambos medidos en pesos. En dólares, los índices bursátiles mostraron

importantes alzas: 134% el Merval y 143% el M.AR, constituyéndose de este modo en la tercer mejor bolsa de Latinoamérica (luego de Venezuela y Brasil) y en la cuarta mejor del mundo.



Así, se quebraron los máximos históricos registrados a inicios de la década del noventa, tanto en valores de cierre como en la evolución intradiaria. El 20 de octubre el índice Merval experimentó su primer récord histórico del año, anotando 904.76 puntos en el intradiario (anterior: 900.47 puntos el 2 de junio de 1992) y 902.83 puntos para el cierre (anterior: 890.41 puntos el 1 de

junio de 1992). El 29 de diciembre se registró un nuevo máximo histórico con un valor de cierre de 1077.98 puntos, mientras que el máximo intradiario se registró el 30 de diciembre al alcanzar los 1086.77 puntos.



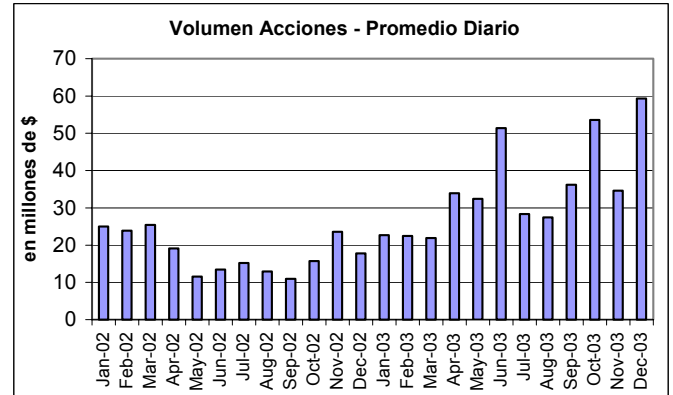
Durante el año de 2003 el volumen total negociado alcanzó \$84,494 millones, 17.3% superior respecto a igual período del año anterior. El volumen operado en Acciones alcanzó los \$8,844 millones durante el período, mientras que en Títulos Públicos se negociaron \$33,769 millones. La mayor tasa de crecimiento por tipo de instrumento negociado se observó en el ejercicio (+1,335.8%) y en la negociación de opciones (+584.1%).

Al analizar la composición porcentual del volumen por instrumentos durante el año, se observa que el volumen negociado en acciones duplicó lo operado durante el 2002, al tiempo que la negociación de CEDAR's se redujo casi a la mitad durante el 2003. Igualmente destacable es el aumento en la participación en el volumen operado de Pases y Cauciones y la disminución en Títulos Públicos.

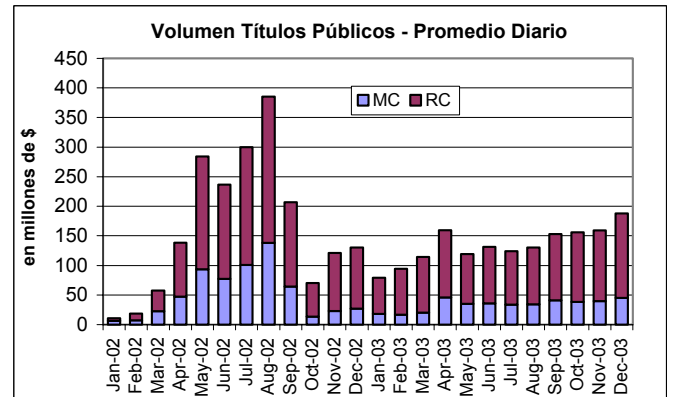
Participación Anual en el Volumen Negociado

Instrumentos	2002	2003
ACCIONES	5.77%	10.47%
T.PUBLICOS	55.92%	39.97%
CEDEAR	6.32%	3.85%
CAUCIONES Y PAS	30.62%	43.19%
OTROS INSTRUMENTOS	1.38%	2.53%
TOTAL	100.00%	100.00%

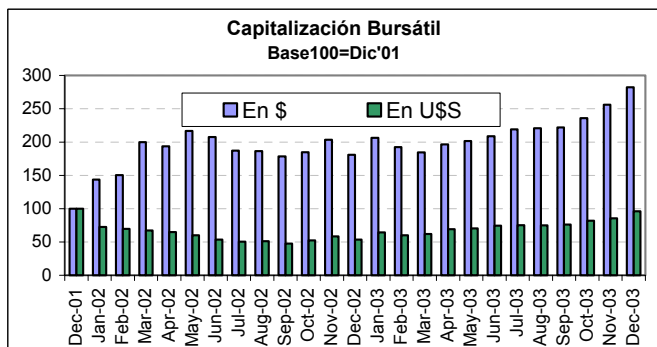
En el año, el volumen promedio diario de acciones fue de \$35.52 millones, considerando un total de 249 ruedas bursátiles, siendo 99.8% mayor al registrado en el año 2002.



El volumen promedio diario negociado en títulos públicos alcanzó los \$135.62 millones, de los cuales el 25% corresponde al mercado de concurrencia y el 75% a rueda continua, lo que significa un ascenso del 4.16% con relación al volumen promedio diario del año anterior. El volumen promedio diario de Cedar's totalizó \$13.06 millones, 47.51% por debajo de lo observado el año anterior.



La capitalización bursátil continuó con la tendencia creciente evidenciada en el año anterior, mostrando un incremento del 56.27% medida en pesos y del 79.13% en dólares, en ambos casos en relación al período anterior. Por su parte, el ratio capitalización bursátil/PIB a fines del año se ubicó en el 205%. Cabe destacar que aún con la recuperación iniciada en el año anterior, la capitalización bursátil del mercado argentino medida en dólares se encuentra aún un 3.9% por debajo del valor previo a la devaluación (diciembre de 2001).



Durante el período analizado, las acciones que lograron la mejor *performance* fueron las vinculadas con el sector “Metalúrgica y Siderúrgica” y “Petróleo y Gas” y, dentro de ellos, las que contaron con fuentes de financiamiento propias. También obtuvieron buenos rendimientos aquellas acciones relacionadas con los sectores de “Telecomunicaciones” y “Actividades Financieras y Bancos”.

Las Mejores 10 Acciones del 2003

	Variación Anual (*)	
	En Pesos	En Dólares
1. Banco Hipotecario	338.38%	402.49%
2. Acindar	313.17%	373.60%
3. Camuzzi Gas Pampeana	311.11%	371.24%
4. Juan Minetti	302.14%	360.96%
5. Metrogas	260.00%	312.65%
6. Agrometal	232.03%	280.60%
7. Gas Natural Ban	210.96%	256.44%
8. Central Puerto	197.87%	241.44%
9. Cerámica San Lorenzo	192.68%	235.49%
10. Telecom	192.31%	235.06%

Las acciones de peor *performance* fueron las pertenecientes a empresas que enfrentaron serios problemas financieros. En algunos casos, sería esperable que la estabilización del peso genere un proceso de reestructuración de pasivos y saneamiento financiero para el sector. Estas acciones fueron: ALPA (-44.48%), GARO (-43.12%) y AISA (-27.31%).

En cuanto a la evolución del mercado de bonos, a partir del primer trimestre del año comienza un proceso de baja gradual en las tasas de interés por depósitos a plazo fijo, momento a partir del cual se advierte una mayor demanda tanto de activos de riesgo como de activos indexados a la tasa de

inflación. En este sentido, a mediados del mes de febrero se habilita la negociación bursátil del Bono de Consolidación en Moneda Nacional Cuarta Serie 2% (PR12) y del Bono de Consolidación de Deudas Previsionales en Moneda Nacional Tercera Serie 2% (PRE8)¹. Luego, a fines de abril se autoriza la cotización del BODEN 2008². Estos nuevos títulos, junto al BODEN 2007, comienzan a concentrar la demanda de los inversores por bonos ajustables por CER³.

Por último, en los últimos días del mes de diciembre, se autorizó la negociación bursátil de las Letras del Banco Central (LEBACs) y de las Notas del Banco Central (Nobacs), instrumentos que junto a los antes mencionados concentrarán buena parte de la demanda de activos vinculados a la evolución de la tasa de inflación durante el próximo año.

Indice de Bonos IAMC en Pesos (Base 1/1/95=100)				
	31-Dic-03	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-02	Ponderación
Bonos cortos en pesos	242.57	4.65%	20.53%	7.01%
Bonos cortos en dólares	179.69	1.05%	4.80%	36.33%
Bonos Largos en pesos	472.53	6.52%	35.84%	2.43%
Bonos Largos en dólares	303.88	8.00%	30.62%	27.87%
Bonos Bradys	515.78	2.59%	3.55%	26.36%
Indice de Bonos IAMC	372.98	3.82%	13.12%	100.00%

Indice de Bonos IAMC en Dólares (Base 1/1/95=100)				
	31-Dic-03	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-02	Ponderación
Bonos cortos en pesos	247.06	6.43%	38.15%	7.01%
Bonos cortos en dólares	61.64	2.76%	20.15%	36.33%
Bonos Largos en pesos	349.11	8.33%	29.37%	2.43%
Bonos Largos en dólares	103.71	9.84%	32.39%	27.87%
Bonos Bradys	176.88	4.33%	18.69%	26.36%
Indice de Bonos IAMC	129.10	5.59%	29.67%	100.00%

El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación positiva anual del 13.12 %, destacándose la evolución del subíndice de bonos largos en pesos que anotó una suba del 35.84%. Por su parte, el Índice de Bonos IAMC en dólares

¹ Emitidos en el marco del Decreto 1873/02

² Bonos del Gobierno Nacional en pesos 2% 2008, entregados al personal del sector público nacional y beneficiarios previsionales, en concepto de restitución del 13% que les fuera descontado de sus salarios desde mediados de 2001 y hasta fines del año 2002.

³ Coeficiente de Estabilización de Referencia

mostró un incremento del 29.67%, consecuencia de la apreciación del 12.76% del peso respecto al dólar durante el año.

En cuanto al ranking de rendimientos en el mercado de bonos, se destacan las subas de los títulos correspondientes a la provincia de Salta, que lograron rendimientos comparables a las acciones. Igualmente destacable fue la performance de los BODEN en todas sus series (2005, 2007 y 2012).

Los 10 Mejores Bonos del 2003

	Variación Anual (*)	
	En Pesos	En Dólares
1. SALD1	300.61%	359.20%
2. SALT1	158.89%	196.75%
3. CCH1	51.43%	73.58%
4. BPRD1	41.89%	62.64%
5. RF07	40.33%	60.85%
6. RG12	32.24%	51.58%
7. GF19	31.50%	50.73%
8. PB04	26.77%	45.32%
9. PRO4	22.99%	40.98%
10. RY05	20.56%	38.19%

CAMBIOS EN EL PANEL DE COTIZANTES

Las principales novedades producidas en el panel de cotizantes durante el año, en orden cronológico, fueron las siguientes:

Febrero: Tenaris S.A. anuncia la declaración de adquisición de la totalidad del capital social de Siderca (ERCA) y días más tarde informa la adquisición de las acciones remanentes. En los meses siguientes se produce el deslistado de la empresa tanto del mercado local como en New York.

Marzo: los Bancos Macro y Bansud suscribieron un Compromiso Previo de Fusión, por el cual Banco BanSud incorporó con efecto retroactivo al 1° de enero de 2003 a Banco Macro. Por consiguiente, el Bansud aumentó su capital de \$455,24 millones a \$608,94 millones y modificó la denominación de la sociedad por "Banco Macro Bansud S.A."

Junio: la empresa Perez Companc S.A. (PC) informa el cambio de denominación social por el de

Petrobras Energía Participaciones S.A. A su vez, Pecom Energía S.A. (PECO) cambia su denominación social por Petrobras Energía S.A. Se informa además el cambio de códigos de negociación de PC por PBE, y de PECO por PESA.

Se conocen los detalles de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Nobleza Picardo (PICA) por parte de British American Tobacco Holdings B.V. (BATHA). Al mismo tiempo, se solicita el retiro del régimen de oferta pública de PICA. El precio ofertado por acción fue de \$5,77, comenzando la oferta el 23 de junio y finalizando el 21 de julio.

Septiembre: France Telecom anuncia la venta de su participación indirecta en Telecom Argentina (TECO) a "W de Argentina Inversiones", una afiliada del grupo familiar Wertheim, compañía de inversión líder en Argentina, por la suma de U\$S 125 millones.

Noviembre: D. A. International anuncia la Oferta Pública de Adquisición de Acciones Ordinarias Clase A, B y D de Atanor S.A. (ATAN), al precio de \$ 7 por acción. La oferta se prorroga hasta el 18 de diciembre de 2003, fecha en que se hace efectiva. La empresa informa su intención de tomar las decisiones societarias necesarias a efecto de que las acciones de ATAN sean retiradas del régimen de oferta pública y de cotización de la BCBA, que estima se hará efectivo en el primer semestre de 2004.

Diciembre: se informa el aviso de autorización de cotización de cheques de pago diferido a Garantizar S.A., Sociedad de Garantía Recíproca como entidad avalista. Esta sociedad, tiene como actividad principal, otorgar garantías a sus socios partícipes para facilitar el acceso al crédito mediante la celebración de contratos de garantía recíproca. El código asignada a esta nueva cotizante es GARA. Asimismo, Banco Bansud informa el canje de acciones, estableciéndose una relación de canje de 0.363938 acciones clase "A" de 5 votos por cada acción de Banco Macro. Al mismo tiempo se producirá el canje de obligaciones negociables



Resumen de Indicadores Bursátiles

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Títulos Privados (*)										
Indice Merval	460	519	649	688	430	550	417	295	525	1,072
Indice Merval Argentina						550	409	270	477	1,015
Indice Burcap	595	675	793	1,017	784	995	735	811	1,561	2,540
Indice General de la BCBA	15,856	16,238	18,495	23,072	19,866	21,090	16,331	13,342	25,509	48,256
Capitalización Bursátil (mill \$) (*)	36,867	37,780	44,670	59,240	45,292	83,879	165,803	192,499	348,055	543,295
Capitalización Bursátil (% del PBI)	14%	15%	16%	20%	15%	30%	58%	72%	98%	205%
Títulos Públicos (*)										
Indice de Bonos IAMC		130	165	180	192	222	249	152	330	373
Indice de Bonos Cortos										
En pesos		140	188	194	210	246	281	188	201	243
En dólares		101	123	130	150	171	187	166	171	180
Indice de Bonos Largos										
En pesos		175	260	267	277	298	298	298	348	473
En dólares		112	158	175	176	191	205	112	233	304
Indice de Bonos Brady		128	163	179	186	221	263	133	498	516
Volumen operado promedio diario (**)	505.87	400.52	656.42	445.79	266.19	184.07	181.45	143.55	308.21	339.34
Acciones (mill \$)	443.44	126.95	123.88	153.81	105.00	36.96	24.11	17.35	17.78	35.52
Títulos Públicos (mill \$)	54.56	264.44	518.00	271.10	142.61	124.28	110.92	66.51	130.21	135.62
CEDROS									0.65	0.09
Obligaciones Negociables (mill \$)	0.27	1.05	2.00	2.04	1.45	0.84	1.72	1.28	0.43	0.43
CEDEAR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.20	0.45	5.50	3.17	24.88	13.06
Fondos (mill \$)	0.22	0.10	0.09	0.09	0.02	0.04	0.03	0.01	0.06	0.03
Warrant (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	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	0.16
ADR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.01	0.00	0.00
Indices (mill \$)	0.03	0.00	0.00	0.01	0.00	0.05	0.52	0.01	1.36	2.19
Pases y Cauciones (mill \$)	5.38	6.38	8.31	11.20	12.41	19.02	35.86	53.23	130.02	146.55
Préstamos (mill \$)	0.00	0.15	1.97	4.38	3.05	1.16	1.77	1.24	2.14	2.66
Opciones (mill \$)	1.97	1.45	2.12	3.02	1.27	0.31	0.26	0.37	0.64	3.02
LIBOR 180 días (% anual) (*)	7.00	5.50	5.62	5.84	5.07	6.13	6.20	1.98	1.38	1.22
Tasa del Tesoro EEUU (% anual) (*)										
6 meses	6.49	5.17	5.34	5.24	4.54	5.68	5.84	1.83	1.25	1.02
1 año	7.17	5.14	5.50	5.23	4.53	5.91	5.43	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	3.22
10 años	7.81	5.60	6.43	5.80	4.65	6.37	5.13	5.11	3.81	4.26
30 años	7.85	5.95	6.64	5.98	5.09	6.43	5.44	5.54	4.78	5.08

(*) Corresponde al último día del periodo, salvo el año 2003 cuyos valores corresponden al 26/12.

(**) 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.





La Economía Argentina en el 2003

La recuperación de la economía en 2003.

La economía argentina muestra para el 2003 un crecimiento del PIB que los pronósticos ubican entre el 6 y el 7.5 %, con una fuerte recuperación del consumo, la inversión y las exportaciones.

De acuerdo a los informes de estudios privados, que coinciden con la visión oficial, el arrastre estadístico del año 2003 asegura para el 2004 tasas de crecimiento cercanas al 3%. Por lo tanto, un crecimiento genuino de la absorción doméstica (consumo e inversión), y las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones), permitirían lograr tasas de crecimiento superiores.

El año cierra con expectativas positivas respecto a la evolución de las principales variables para el próximo año, tanto en el plano doméstico como en el internacional, y con un alto grado de aceptación popular por las políticas gubernamentales implementadas.

Sin embargo, los interrogantes empiezan a plantearse cuando la mirada se extiende más allá del 2004, y es ahí donde el consenso de los economistas se debilita y comienzan a surgir dudas sobre la posibilidad de lograr altas tasas de crecimiento que sean sustentables. La pregunta se dirige entonces hacia el comportamiento de dos variables clave: la inversión (y el crédito) y las exportaciones (y la competitividad). Si bien hay posturas teóricas distintas sobre la mejor forma de encarar estas cuestiones, pareciera que solo el devenir de los acontecimientos permitirá descubrir cuál de las alternativas es la más acertada.

A continuación presentamos la evolución de los principales indicadores económicos durante el año 2003, y sobre el final resumimos algunos de los puntos centrales que quedan pendientes en la agenda pública.

Sector Fiscal

Durante el año 2003, la recaudación del sector público mostró una marcada mejoría respecto del 2002. Entre los factores que contribuyeron a esta situación se encuentran: el mayor nivel de actividad, la inflación (que aunque descendente durante el año, fue positiva), y el tipo de cambio nominal a través de su efecto sobre los impuestos al comercio exterior (aranceles y retenciones).

Considerando los primeros once meses del año 2003, la recaudación total fue un 43.5% superior respecto de igual período del año anterior.

Comparando lo recaudado durante el año 2003 respecto a 2002, se observan importantes cambios en la contribución relativa de cada tributo con respecto al total. El siguiente cuadro agrupa los principales tributos vigentes en cada período, que concentran cerca del 80% de la recaudación en ambos años.

Recaudación por principales tributos

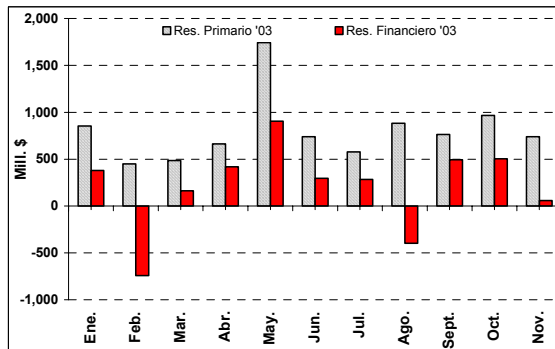
	2003 (*)		2002		Var. Anual (%)
	Mill. de \$	% del Total	Mill. de \$	% del Total	
IVA	18,866.5	28.8%	14,527.7	31.8%	29.9%
Ganancias	13,439.4	20.5%	7,980.4	17.5%	68.4%
Com. Ext.	10,391.5	15.9%	5,674.7	12.4%	83.1%
Créd. y Déb. en cta. Cte.	5,329.5	8.1%	4,437.1	9.7%	20.1%
Combustibles	4,358.9	6.7%	3,926.8	8.6%	11.0%
Total	65,521.8		45,661.3		43.5%

(*) Considerando la información disponible hasta el mes de noviembre

Los tributos vinculados al comercio exterior representan la tercera fuente de ingresos fiscales, mostrando un crecimiento anual del 83.1%. Por otra parte se observan variaciones positivas anuales de Ganancias e IVA del orden del 68.4% y 29.9% respectivamente. Estos incrementos están ligados al mayor nivel de actividad y la inflación (en el caso de Ganancias se vio influido por la imposibilidad de efectuar el ajuste por inflación en los estados contables de las empresas).

A la fecha de cierre de este informe se conocieron los datos preliminares

correspondientes a la recaudación del mes de diciembre. De acuerdo a estas cifras, la recaudación total de 2003 alcanzó a \$ 71,922 millones registrando un incremento del 42% (en términos nominales) respecto a lo recaudado durante el 2002.



En los primeros once meses del año, el resultado primario acumulado fue superavitario en \$ 8,857 millones, mientras que el superávit financiero (saldo primario menos pago de intereses) alcanzó los \$ 2,363. De esta manera, el saldo primario acumulado durante los primeros once meses del 2003 fue un 292% superior al registrado durante todo el 2002.

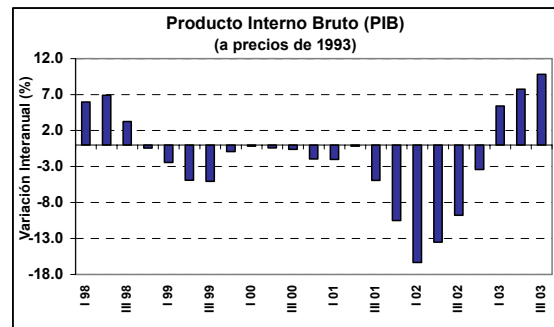
A continuación se muestra la evolución del saldo primario respecto de las metas acordadas con el FMI:

Período	Meta FMI	Observado
1T 2003	\$ 1,500 Mill.	\$ 1,787.9 Mill.
Ene-May '03	\$ 3,310 Mill.	\$ 4,191 Mill.
Ene-Jun '03	\$ 4,500 Mill.	\$ 4,929 Mill.

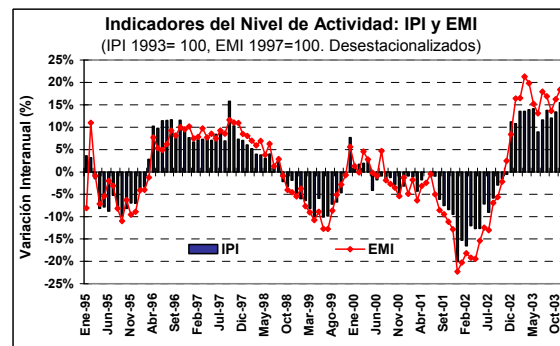
Fuente: MECON

Sector Real

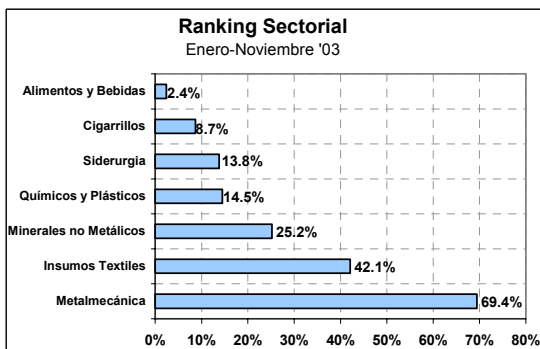
Desde el tercer trimestre de 1998 y hasta el cuarto trimestre de 2002 la economía argentina mostró tasas de crecimiento interanual negativas. A partir del primer trimestre de 2003 se observó la primera tasa de crecimiento interanual positiva luego de 17 trimestres consecutivos de caídas. Este cambio se consolidó a lo largo del año llegando a observarse en el tercer trimestre, un crecimiento anualizado del 9.8%.



Este comportamiento del nivel de actividad fue reflejado claramente en la evolución de los principales indicadores de coyuntura como son el IPI (FIEL) y el EMI (INDEC). Ambos indicadores mostraron hacia fines de 2002 tasas interanuales de variación positivas que se mantuvieron e incrementaron durante el año 2003. Así, en los once meses del año, el EMI acumuló un incremento (desestacionalizado) del 16.6% mientras que el IPI mostró un alza del 12.7%.

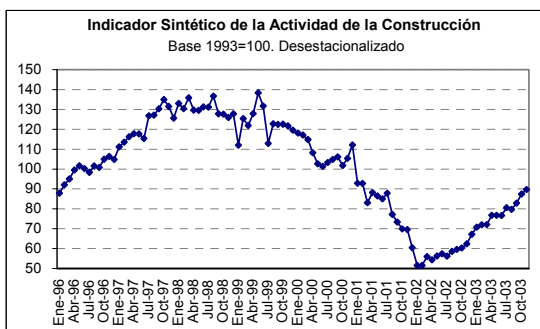


Desde el punto de vista sectorial, durante los once primeros meses del año 2003 se registraron alzas generalizadas en todos los sectores. Entre los de mayor crecimiento se destacaron aquellos que sustituyen importaciones como son la actividad Metalmecánica y los Insumos Textiles, aunque con un crecimiento que se desaceleró hacia fin de año. Los sectores de Siderurgia, Papel y Cartón, Insumos Químicos y Plásticos mostraron comportamientos similares. Es importante destacar que los dos últimos sectores mencionados están operando a altos niveles de capacidad instalada.

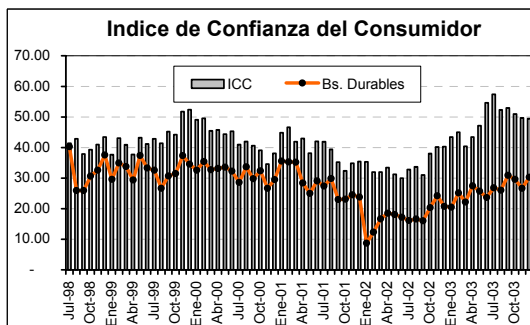


En los últimos meses se observó una mejora de los sectores vinculados a la construcción y una menor recuperación del sector Alimentos y Bebidas.

El sector de la construcción consolidó la tendencia creciente iniciada en enero de 2002, experimentando durante 2003 tasas interanuales de variación positivas en todos los meses. En consecuencia, a noviembre de 2003, mostró un incremento anual acumulado del 38.3% respecto a igual período del año anterior ubicándose en niveles similares al promedio del primer trimestre de 2001.

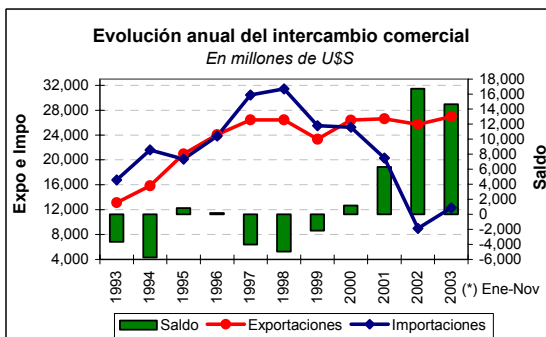


En cuanto a la confianza de los consumidores, si bien su comportamiento mostró oscilaciones a lo largo del año, la misma experimentó una clara recuperación respecto del año anterior. En julio de 2003 el Índice de Confianza del consumidor (U.T.D.T.) alcanzó su máximo histórico, experimentando reducciones en los meses siguientes, y ubicándose en diciembre de 2003 en niveles similares a los observados en febrero del 2000.



Sector Externo

Durante el 2003, de igual modo que en 2002, la balanza comercial argentina continuó mostrando importantes superávits, registrando para los primeros once meses del año un saldo positivo de U\$S 14,656 millones. Hasta el mes de noviembre (inclusive), las exportaciones totalizaron U\$S 26,966 millones (14% de incremento anual), mientras que las importaciones alcanzaron los U\$S 12,310 millones (crecimiento anual del 50%).



Cabe mencionar que el superávit acumulado durante el año, obedeció a niveles de importación (que aunque crecientes) fueron más bajos que los observados en la última década.

Durante los primeros once meses de 2003, los Productos Primarios fueron uno de los rubros con mayor dinamismo, al observar un crecimiento del 23% respecto de igual período del año anterior. Por su parte, las MOA continuaron con el buen comportamiento mostrado durante 2002, al acumular en el año una suba del 22% respecto del período enero-noviembre 2002. En cuanto a las importaciones, todos los rubros experimentaron variaciones positivas,

destacándose los rubros Bienes de Capital y Bienes Intermedios, con crecimientos anuales del 80% y del 43% respectivamente.

Precios

Durante el año 2003, la inflación minorista (IPC) se caracterizó por mostrar una tendencia decreciente, con una desaceleración más marcada durante la segunda mitad del año. Sobre el final del año algunas señales estarían mostrando la reversión de este ciclo.

A noviembre de 2003, la tasa de inflación minorista acumulada alcanzó el 3.4%.

En el cuadro siguiente puede observarse cómo la tasa de inflación minorista observada durante el año, se ubicó en niveles similares a los de 1994.

Tasas de Inflación anual

	IPC	IPM
Dic-91	83.99%	56.74%
Dic-92	17.55%	3.19%
Dic-93	7.37%	0.09%
Dic-94	3.85%	5.85%
Dic-95	1.61%	5.98%
Dic-96	0.05%	2.07%
Dic-97	0.33%	-0.92%
Dic-98	0.66%	-6.26%
Dic-99	-1.80%	1.20%
Dic-00	-0.70%	2.40%
Dic-01	-1.50%	-5.30%
Dic-02	41.00%	117.96%
Nov-03	3.40%	0.22%

En cuanto a la estructura de precios relativos, todos los rubros del IPC experimentaron aumentos. Los rubros que mostraron los mayores incrementos durante los primeros once meses del 2003 fueron Indumentaria (7.3%), y Bienes y Servicios Varios (6.3%).

En cuanto a las tarifas de los servicios públicos, el gobierno inició en el mes de noviembre las primeras negociaciones para la readecuación de los contratos, estableciendo un plan de acción a ser cumplido durante 2004.

De esta manera, mientras que los rubros representativos de bienes aumentaron en el año un 3%, los servicios lo hicieron a un ritmo del 4.2%.

Por su parte, la evolución de los precios mayoristas no mostró una estrecha relación

con la evolución del tipo de cambio, a diferencia de lo observado en el 2002.

De este modo durante el año 2003 el Índice de Precios Mayoristas experimentó un leve incremento del 0.2% mientras que el tipo de cambio nominal se apreció un 12%. Cabe mencionar además, que la tasa de inflación anual de los precios mayoristas es la más baja de los últimos diez años.

Por otra a parte, se observa que al medir la evolución de los precios mayoristas según el Índice de Precios Internos Básicos (IPIB) se registró una deflación anual del 1.2%.

Finalmente, autoridad monetaria (BCRA), logró a través de un manejo ordenado de la política monetaria y cambiaria (licitaciones de LEBAC, descuentos e intervenciones en el mercado cambiario) alcanzar las metas de inflación establecidas en el Programa Monetario 2003 (y su modificatoria). En diciembre, el BCRA presentó el Programa Monetario 2004, en el cual estableció una meta de inflación de entre el 7% y el 11%.

Agenda hacia futuro.

Despejado el escenario político y en un marco social más contenido, las expectativas están puestas en los puntos pendientes de la agenda pública. Resumimos los principales:

- ✓ Lograr consolidar el Acuerdo firmado con el FMI, para permitir estabilizar las relaciones financieras con el resto del mundo, y descomprimir la carga de la deuda con los organismos multilaterales.
- ✓ Reestructurar la deuda pública en *default*, en forma armoniosa y buscando consensos con el universo de acreedores
- ✓ Concluir el proceso de reestructuración del sistema financiero.
- ✓ Renegociar las tarifas de los servicios públicos.
- ✓ Redefinir la relación Nación-Provincias, en particular el arreglo de un nuevo régimen de Coparticipación.

Seguramente, la concreción o demora en estos temas marcarán el grado de consistencia y sustentabilidad del crecimiento a partir del 2005.



Síntesis de la evolución de los principales indicadores macroeconómicos

Sector Fiscal

- ✓ Las cifras de recaudación tributaria correspondientes al mes de diciembre alcanzaron un total de \$ 6,752.3 millones, registrando un incremento nominal del 40.3% (29.74% en términos reales¹) respecto a igual mes de 2002. En relación a noviembre de 2003, la recaudación resultó un 5.6% superior. Los impuestos que mostraron los mayores aumentos fueron Bienes Personales (323%), Créditos y Débitos en Cta. Cte. (12.4%) e IVA (3.9%). Entre los tributos que experimentaron reducciones en el mes, cabe mencionar a Ganancias (4.8%), y Derechos de Exportación (1.8%). De este modo, la recaudación total del año 2003 sumó \$ 72,274 millones, incrementándose así un 43.1% en términos nominales en relación a 2002 (38.1% en términos reales).
- ✓ El resultado financiero base caja del Sector Público Nacional, sin privatizaciones, registró en noviembre de 2003 un superávit de \$ 58.2 millones, lo que representa una mejora de \$ 697 millones respecto al resultado observado en igual mes de 2002. El resultado primario fue superavitario en \$ 739.2 millones, mostrando así una mejora en la comparación interanual del 8.5%. De esta forma, el resultado financiero acumulado durante los once primeros meses del año 2003, alcanzó los \$ 2,362.8 millones, en tanto que el resultado primario ascendió a \$ 8,856.7 millones.

Sector Real

- ✓ De acuerdo a datos provisorios, el valor de noviembre del IPI marcó un crecimiento del 1.5% respecto al mes previo en la serie desestacionalizada, en tanto que la serie con estacionalidad observó una reducción del 3.7%. En igual sentido, el EMI registró un incremento mensual del 3.7% en la serie desestacionalizada al tiempo que la serie con estacionalidad mostró un descenso del 1.7%. Respecto a doce meses atrás, las series sin estacionalidad del EMI y del IPI muestran incrementos del 18.4% y del 15.5%, respectivamente. De este modo, entre enero y noviembre de 2003 se acumuló un aumento en la producción industrial del 16.6% en el caso del EMI, y

del 12.7% según el IPI, respecto a igual período de 2002.

- ✓ El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) del INDEC, registró en noviembre una variación mensual negativa del 1.3% para la serie con estacionalidad, mientras que la serie sin estacionalidad mostró un aumento del 2.6%. En la comparación contra igual mes de 2002, las cifras desestacionalizadas muestran un incremento del 43.8%, mientras que la medición con estacionalidad revela un aumento del 38.8%. De esta manera, entre enero y noviembre de 2003, el indicador acumuló una variación positiva del 38.3% en relación con igual período del año anterior.
- ✓ Durante el mes de octubre de 2003, los supermercados comprendidos en la encuesta del INDEC registraron ventas totales por \$ 1,397.4 millones, lo que implicó incrementos del 9.3% respecto del mes anterior y del 7.4% en relación a igual período de 2002. Los datos anticipados del mes de noviembre indican un nivel de ventas totales de \$ 1,411.6 millones, lo que implicaría un alza nominal del 1% respecto a octubre y un incremento del 6.6% en comparación con noviembre de 2002. Considerando las cifras de ventas desestacionalizadas a precios constantes (año base 1997) para octubre, se observan subas del 2.7% respecto a septiembre y del 7% respecto a igual mes del año anterior. Para noviembre, los datos anticipados de ventas desestacionalizadas a precios constantes indican una caída del 3.5% con relación a octubre, en tanto que se observa una variación positiva del 4.5% respecto a noviembre de 2002.
- ✓ En los centros de compras (*Shopping Centers*) de Capital Federal y Buenos Aires, las ventas de octubre de 2003 sumaron \$ 205.3 millones, representando un aumento del 22.1% respecto al mes previo y un incremento interanual 31.2%. Por otra parte, los datos anticipados de noviembre muestran un total de ventas por \$ 201.6 millones, lo que significaría una reducción del 1.8% en comparación con octubre y una suba del 34% respecto a igual mes de 2002. Si se consideran las series de ventas desestacionalizadas y a precios constantes (base 1997), las ventas de octubre fueron un 20.7% superiores a las de igual mes del año ante-



rior, en tanto que el anticipo de ventas para noviembre muestra un alza del 23.5% con relación a doce meses atrás.

- ✓ El Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) desestacionalizado, registró en noviembre pasado un aumento mensual del 0.5% aunque la serie con estacionalidad mostró una reducción del 1.7%. Con respecto a igual mes del año anterior, tanto la serie desestacionalizada como la serie con estacionalidad observan una variación positiva del 13.9%.
- ✓ En diciembre, el Índice de Confianza del Consumidor correspondiente a la Capital Federal elaborado por la UTDT, registró una caída del 0.6% respecto a noviembre, en tanto que en la comparación contra igual mes del año 2002 se observa un alza del 22.7%. La reducción mensual de este índice estuvo influida por el deterioro de las expectativas macroeconómicas a un año, y por el empeoramiento de la percepción sobre la situación macroeconómica. A nivel nacional, el ICC registró en diciembre aumentos del 0.9% respecto al mes de noviembre y del 34.8% en relación a igual mes del año anterior. De esta forma, el ICC nacional registró el primer (aunque leve) aumento mensual luego de cuatro caídas consecutivas ubicándose en niveles similares a los de febrero de 2000.
- ✓ De acuerdo al Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC, la actividad económica de octubre mostró un aumento del 10.1% comparada con el mismo período del año anterior. En el período enero-octubre de 2003, el incremento acumulado respecto a igual período de 2002 fue del 8%, en tanto que la variación del indicador desestacionalizado para octubre de 2003 mostró un incremento del 0.6% respecto de septiembre.
- ✓ De acuerdo con el Informe de Avance del Nivel de Actividad, publicado por el INDEC, el PIB del tercer trimestre de 2003 fue un 9.8% superior al de igual período del año anterior. La producción de los sectores productores de bienes registró una variación positiva del 15.9%, en tanto que la de los sectores productores de servicios creció el 4.8%. De acuerdo a los datos desestacionalizados del PIB, en el tercer tri-

mestre del 2003 se observó un crecimiento del 2.8% en relación al segundo trimestre. De este modo, el PIB acumulado hasta el tercer trimestre de 2003 registró un crecimiento del 7.7% en relación a igual período del año anterior.

Sector Externo

- ✓ En pasado mes de noviembre, las exportaciones alcanzaron los U\$S 2,420 millones, mientras que el nivel de importaciones fue de U\$S 1,340 millones. De esta manera, en la comparación contra igual mes del año anterior, las exportaciones crecieron un 11% mientras que las importaciones lo hicieron en un 66%. Al descomponer estas variaciones en precios y cantidades, se observa que las mayores exportaciones se explican tanto por un incremento en las cantidades (+4%) como en los precios (+6%), mientras que la variación en las importaciones obedece casi en su totalidad a un aumento de las cantidades. En los once meses del año 2003, las exportaciones acumuladas totalizaron U\$S 26,966 millones y las importaciones U\$S 12,310 millones, registrando así incrementos del 14% y 50% respectivamente, respecto a igual período de 2002.
- ✓ La Balanza Comercial de noviembre arrojó un superávit de U\$S 1,080 millones. En consecuencia, el saldo acumulado del comercio exterior para los once meses del año 2003 alcanzó un valor de U\$S 14,656 millones, la segunda cifra más elevada en los últimos diez años para el acumulado de los once meses (solo superada por el valor de 2002). En cuanto a los términos de intercambio, debido al comportamiento de los precios de exportación e importación, entre enero y noviembre de 2003 se produjo una ganancia de U\$S 2,003 millones en comparación a igual período de 2002.

Precios

- ✓ El Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de diciembre de 2003 registró una variación positiva del 0.2% respecto a noviembre, mientras que en la comparación contra diciembre de 2002, el incremento de los precios fue del 3.7%. Con respecto a diciembre de 2001, el aumento acumulado fue del 46.1%. De



esta manera, la tasa de inflación minorista promedio del año 2003 en relación a 2002 alcanzó el 13.4%.

- ✓ El Índice de Precios Mayoristas (IPIM) de diciembre de 2003 registró un incremento del 1.8% respecto a noviembre, en tanto que el Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB) mostró un aumento del 1.9%. Asimismo, el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) registró una variación positiva del 1.9% respecto de noviembre.² Con relación a igual mes de 2002, los precios mayoristas (IPIM) de diciembre pasado registraron un aumento del 2%, en tanto que la tasa de inflación promedio mayorista del año 2003 alcanzó el 17.9%.
- ✓ El Índice del Costo de la Construcción (ICC) de diciembre de 2003 registró una tasa de variación mensual positiva del 1.1%, siendo nuevamente el rubro Mano de Obra el que mostró el mayor incremento mensual (1.3%). Con relación a igual mes de 2002, se registró un incremento en el costo de la construcción del 8.5%, mientras que la tasas de variación (promedio) del costo de la construcción del año 2003 se ubicó en 14.7%.

Sector Monetario

- ✓ Durante el mes de diciembre, el BCRA incrementó el volumen de sus intervenciones en el mercado cambiario (de un promedio diario de U\$S 26.8 millones en noviembre a uno de U\$S 33.8 millones en diciembre), que sumado al rescate de cuasimonedas provinciales produjo un destacable aumento de la base monetaria (+5.6% respecto al mes previo) que no fue esterilizado mediante la emisión de LEBAC's en la magnitud observada en los meses previos. Al mismo tiempo, se registró un importante aumento (+3,658 millones) de la circulación monetaria, producto del aumento estacional en la demanda de dinero de los individuos que es frecuente observar en este mes del año.
- ✓ Mediante las licitaciones de LEBACs y NOBACs, el Banco Central logró una contracción monetaria neta de \$ 169 millones de la base monetaria, al tiempo que

los rescates de cuasimonedas por \$ 861 millones permitieron mantener la "base monetaria amplia" dentro de los márgenes de fluctuación definidos en el programa monetario del BCRA.

- ✓ 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 \$ 7,407 millones sobre un total de \$ 7,500 millones de cuasimonedas emitidas. De esta manera, se ha producido el rescate del 98% de los valores sujetos a recuperación en el marco de este programa, quedando un remanente de \$93 millones, principalmente PATACONES serie B, que se estima serán mantenidos por sus titulares hasta su vencimiento (13-11-2006) para de este modo percibir el interés estipulado (35% al cabo de sus cinco años de vida).
- ✓ Durante el mes, el BCRA registró un aumento de U\$S 634 millones en el nivel de sus reservas, explicado en gran medida por el resultado de sus intervenciones en el mercado cambiario (se sumaron a las reservas unos U\$S 719 millones por este concepto) puesto que se efectuaron pagos netos a los organismos multilaterales de crédito por U\$S 187 millones.
- ✓ Al 30/12/03, las reservas internacionales del BCRA sumaban U\$S 14,117 millones, evidenciando un aumento de U\$S 634 millones respecto a las reservas registradas al 28/11/03, mientras que respecto a igual día de 2002 se registró un incremento de U\$S 3,641 millones. Al observar la evolución anual de las reservas, se destaca el aumento de U\$S 5,705 millones por el resultado de las intervenciones en el mercado cambiario y la disminución de U\$S 2,608 millones por pagos netos efectuados a los organismos multilaterales de crédito.
- ✓ El nivel de reservas (U\$S 14,117 millones) registradas al 31 de diciembre de 2003 es similar al observado en enero de 2002, mes siguiente a la salida de la convertibilidad y caracterizado por la imposición de controles estrictos a los movimientos de capitales y de giro de divisas al exterior.



- ✓ Al 30/12/03, la base monetaria amplia (incluye cuasimonedas) aumentó unos \$ 1,545 millones en el mes de diciembre (3.4%), debido principalmente al mencionado aumento en la circulación monetaria (+\$ 3,658 millones). El incremento en la base monetaria sumó \$ 2,405 millones, siendo la diferencia explicada por el resultado de los rescates de cuasimonedas provinciales (que sumaron \$ 861 millones durante el mes).
- ✓ Al 30/12/03, la cantidad de pesos en circulación totalizaba \$ 30,349 millones, registrando una suba de \$ 3,658 millones con respecto al mes anterior y de \$ 11,547 millones durante el año. Por otra parte, el stock de cuasimonedas en circulación a igual fecha totalizaba \$ 93 millones.
- ✓ La emisión de LEBAC's denominadas en pesos sumó \$ 450 millones (contra un nivel récord de \$ 860.5 millones en noviembre pasado), debido principalmente a los menores vencimientos que operaron en el mes (\$379.4 millones). Por otra parte, las emisiones de LEBAC's en dólares sumaron sólo U\$S 2 millones, valor que permitió renovar los vencimientos operados en el mes y al mismo tiempo mantener constante el stock en circulación.
- ✓ Vale mencionar que durante el mes de diciembre, el BCRA comenzó a licitar Notas del Banco Central (NOBACs). Se trata de instrumentos denominados en pesos y pesos ajustables por CER, con un plazo de emisión de 3 años y pago semestral de un cupón fijo de interés (del 8% en el caso de las NOBACs en pesos y del 3% en el caso de las NOBACs ajustables por CER).
- ✓ 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 30/12/03 alcanzó un nivel récord de \$ 9,665 millones, registrando un aumento de \$ 51 millones con relación al stock del último día hábil de noviembre. El stock de LEBAC's en dólares en igual fecha era de U\$S 85 millones, siendo inferior en apenas U\$S 1 millón a los títulos en circulación al 28/11/03. Cabe mencionar, además, que el costo medio de la cartera de LEBAC's en circulación al 2/1/04 era del 13.3% (contra el 13.5% al 1/12/03), en tanto que su duración alcanzó un máximo histórico al ubicarse en 256 días (contra un valor de 251 días a noviembre de 2003).
- ✓ Por otra parte, durante el mes las entidades financieras prácticamente mantuvieron constantes sus redescuentos con el Banco Central, totalizando al 30/12/03 un stock de \$ 21,382 millones. Cabe destacar que el pasado 5 de diciembre, concluyó el proceso de aprobación de las propuestas de refinanciación de las entidades que habían optado por reestructurar su deuda con el BCRA. Esta era una de las condiciones necesarias para que las entidades accedieran al "matching" (proceso que permite a las entidades calzar las cuotas de los redescuentos con el cobro de intereses de préstamos garantizados y otros títulos en cartera).
- ✓ Durante el mes de diciembre, el BCRA continuó con sus intervenciones en el mercado cambiario (a un ritmo muy superior al observado en los últimos meses) 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 719 millones), mientras que no efectuó compras. Así, las intervenciones del BCRA en el mercado cambiario registraron un saldo positivo de U\$S 719 millones, constituyéndose en la tercer mayor cifra de intervención en un mes por parte del BCRA en el año.
- ✓ Durante el 2003, las intervenciones del BCRA en el mercado cambiario sumaron U\$S 5,705 millones, lo que ayudó a la recuperación del nivel de las reservas internacionales. El mayor saldo de compras del BCRA en el último mes de 2003 posibilitó además contener las presiones a la apreciación del peso, en un contexto internacional signado por la desvalorización del dólar contra las principales monedas de referencia (euro y yen).
- ✓ En diciembre, el precio del dólar registró un descenso del 1.7% en el mercado mayorista (operaciones entre bancos) cerrando a \$ 2.94, mientras que en el mercado minorista el descenso fue del 1.3%, cotizando el 31/12/03 a \$ 2.96. Durante el año 2003, se acumuló un descenso en el valor del dólar del 12.5%, tanto en el mercado mayorista como minorista.



- ✓ Al 30/12/03, los depósitos totales del sistema financiero argentino en pesos sumaban \$ 86,207 millones, incluyendo \$ 5,079 millones en CEDROS, y los depósitos destinados al sector privado no financiero ascendían a \$ 66,964 millones, de los cuales \$ 5,062 millones eran CEDROS. A lo largo del mes de diciembre, el stock de CEDROS se redujo en \$ 392 millones, lo cual refleja las desprogramaciones efectuadas por los depositantes y los pagos de amortización de los mismos operados en el mes.
- ✓ Durante el mes de diciembre, los depósitos del sector privado no financiero registraron un leve incremento de \$ 70 millones (+0.10%), lo cual se explica por el aumento verificado en los depósitos en cuenta corriente (+\$ 868 millones) y caja de ahorro (+\$ 673 millones), puesto que las imposiciones en plazo fijo disminuyeron \$ 1,114 millones al igual que los CEDROS que lo hicieron en \$ 392 millones.
- ✓ Durante el año 2003, los depósitos totales registraron un incremento de \$ 15,196 millones (+21.4%), mientras que los destinados al sector privado no financiero subieron en \$ 6,203 millones (+9.7%). Por su parte, los nuevos depósitos en dólares ascendían al 30/12/03 a U\$S 1,945 millones para el total de sectores, y a U\$S 1,745 millones para el caso del sector privado no financiero. Los primeros mostraron un incremento en el año del 140.4%, y los segundos del 170.1%.
- ✓ Por último, al 30/12/03 los préstamos totales nominados en pesos al sector privado totalizaban \$ 26,988 millones, mostrando un incremento de \$ 280 millones respecto al mes previo (+1%). Durante el 2003, los préstamos al sector privado registraron una baja de \$ 3,392 millones (-11.2%) debido principalmente a las cancelaciones anticipadas efectuadas por los individuos y a la falta de demanda de nuevos créditos.
- ✓ Al analizar la evolución durante el último mes del 2003 de los préstamos según sus distintos tipos se observan comportamientos dispares. Las financiaciones por Adelantos y Documentos a sola firma registran incrementos de \$ 206 y \$100 millones, respectivamente, en tanto que se observan bajas de \$ 33 millones en préstamos Prendarios y de \$ 29 en Hipotecarios.
- ✓ Durante el año 2003 se destacó la merma en los préstamos Hipotecarios por \$ 2,099 millones (-18.5%) y en los Prendarios por \$ 739 millones (-37%), en tanto que los únicos rubros que registraron aumentos en el pasado año fueron Adelantos por \$ 458 millones (+11.6%) y Tarjetas de Crédito por \$143 millones (+6.5%).

Notas Aclaratorias:

¹ Las tasas de variación real se calculan considerando las variaciones del Índice de Precios al Consumidor (IPC).

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

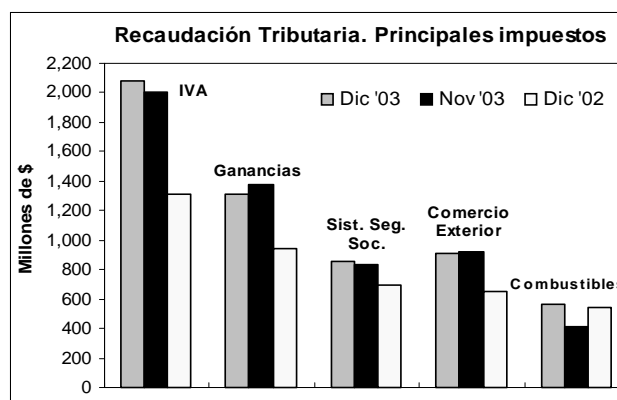
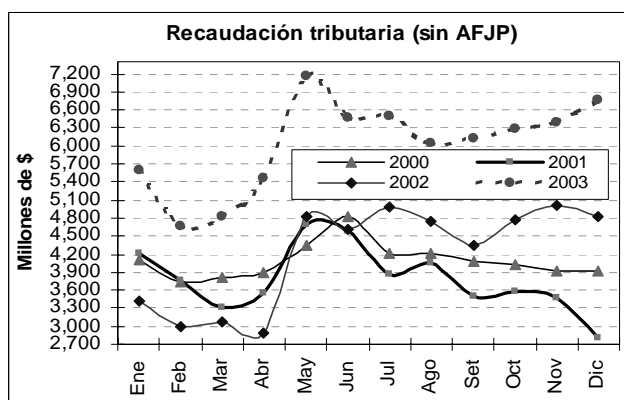
Sector Fiscal

Recaudación Tributaria

RECAUDACION TRIBUTARIA. DICIEMBRE DE 2003

en millones de pesos

Concepto	Dic '03	Dic '02	Dif. % Dic '03/ Dic '02	Nov. '03	Dif. % Dic '03/ Nov. '03	Ene-Dic'03	Dif. % Ene.-Dic'03/ Ene.-Dic'02
Ganancias	1,311.4	938.2	39.8	1,377.6	(4.8)	14,750.7	65.4
Ganancias DGI	1,250.7	904.7	38.2	1,324.5	(5.6)	14,204.6	65.0
Ganancias DGA	60.8	33.6	80.9	53.1	14.4	546.1	76.0
IVA	2,081.2	1,314.4	58.3	2,003.2	3.9	20,947.6	37.4
IVA DGI	1,493.8	1,255.3	19.0	1,458.7	2.4	16,633.5	24.5
Devoluciones (-)	348.1	404.1	(13.8)	360.0	(3.3)	4,340.1	49.1
IVA DGA	935.5	463.1	102.0	904.5	3.4	8,654.1	80.8
Reintegros (-)	120.0	143.8	(16.5)	120.0	0.0	1,367.2	11.9
Internos Coparticipados	239.9	177.5	35.1	224.6	6.8	2,223.0	29.6
Ganancia Mínima Presunta	120.8	45.8	163.7	127.4	(5.1)	1,362.8	154.9
Otros coparticipados	18.1	12.5	45.0	19.4	(6.6)	183.3	(10.7)
Derechos de Exportación	711.7	513.7	38.5	724.9	(1.8)	9,211.9	83.4
Derechos de Importación y Otros	201.7	139.5	44.6	194.2	3.9	2,093.0	60.2
Combustibles Ley 23,966 - Naftas	132.7	153.2	(13.4)	122.1	8.7	1,609.1	(4.1)
Combustibles Ley 23,966 - Otros	207.1	180.8	14.5	129.9	59.4	1,528.8	5.0
Otros s/combustibles (2)	223.5	222.3	0.5	159.7	40.0	1,835.3	36.1
Bienes Personales	122.6	66.4	84.5	28.9	323.7	1,602.8	206.1
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	570.7	420.2	35.8	507.8	12.4	5,900.2	21.5
Otros impuestos (3)	79.4	80.2	(1.0)	59.0	34.6	725.2	2.7
Aportes Personales	424.7	287.6	47.6	430.6	(1.4)	4,692.3	31.7
Contribuciones Patronales	670.8	545.7	22.9	644.3	4.1	7,529.1	18.2
Otros ingresos Seguridad Social (4)	29.0	22.7	27.4	29.9	(3.1)	330.3	17.9
Sistema de capitalización (-)	255.4	154.5	65.3	259.3	(1.5)	2,724.4	42.0
Rezagos, transitorios y otros SLJP (-)	17.7	8.6	105.3	10.4	69.5	159.1	41.9
Subtotal DGI	3,968.4	2,966.7	33.8	3,664.6	8.3	41,948.4	36.1
Subtotal DGA (5)	1,932.4	1,154.4	67.4	1,894.0	2.0	20,658.0	80.1
Total DGI-DGA	5,900.8	4,121.1	43.2	5,558.6	6.2	62,606.5	48.0
Sistema Seguridad Social	851.4	693.0	22.9	835.2	1.9	9,668.3	18.2
Total recursos tributarios	6,752.3	4,814.1	40.3	6,393.8	5.6	72,274.7	43.2
Total con capitalización y transitorios	7,025.3	4,977.2	41.1	6,663.5	5.4	75,158.2	43.1

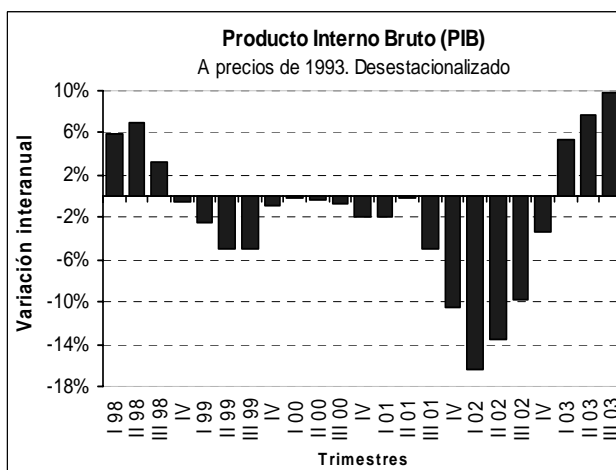
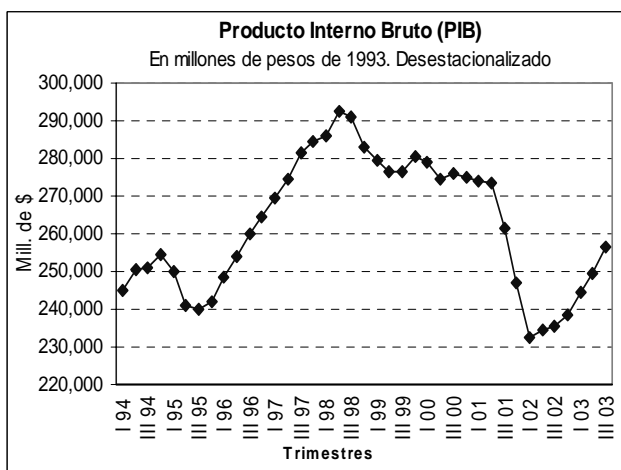
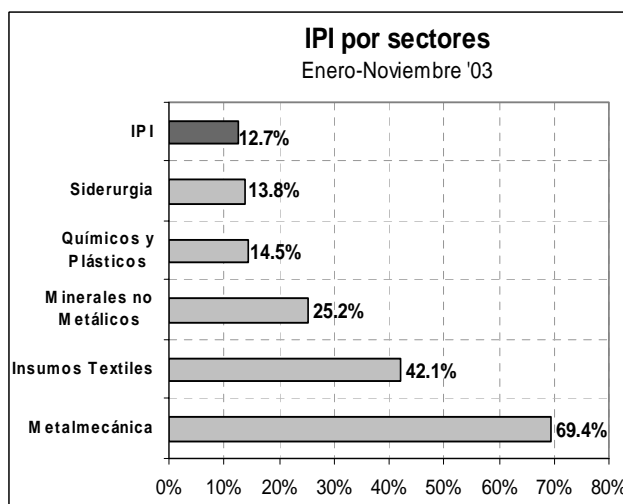
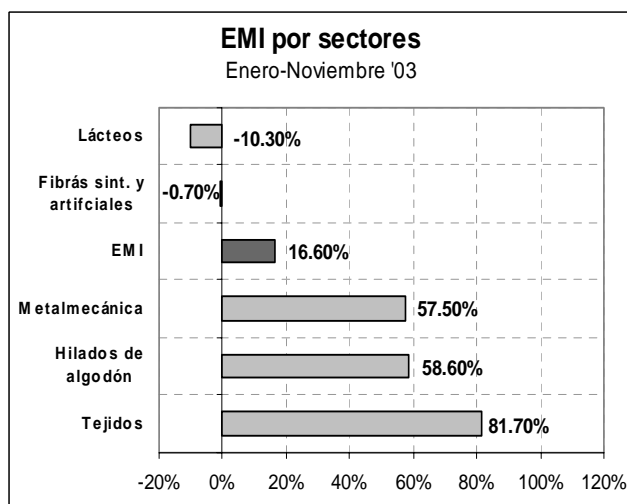
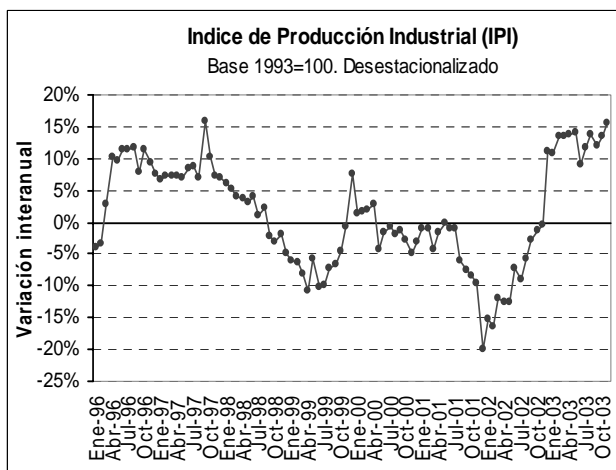
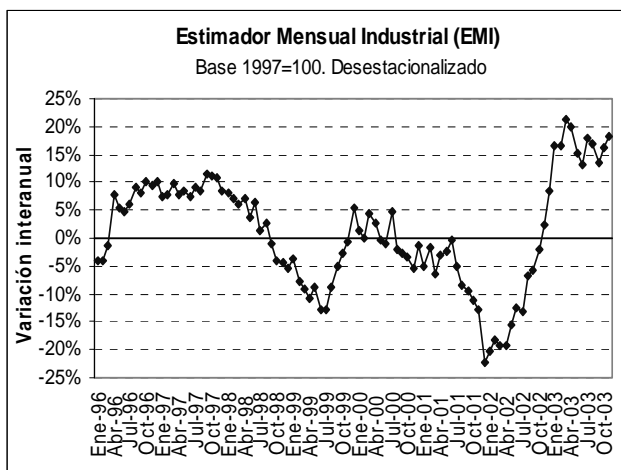


Fuente: elaboración propia en base a datos de Secretaría de Ingresos Públicos



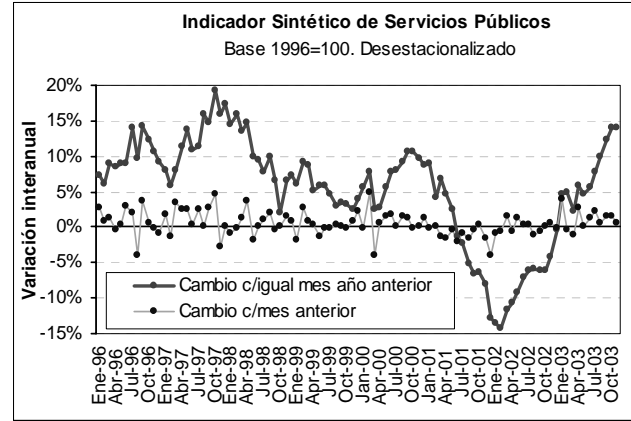
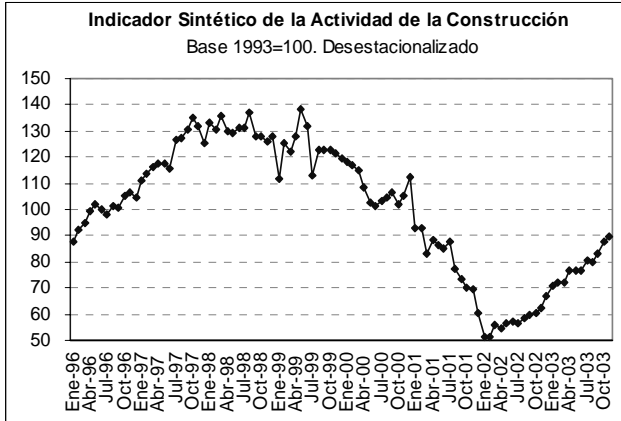
Sector Real

Actividad de la Industria y Evolución del PIB

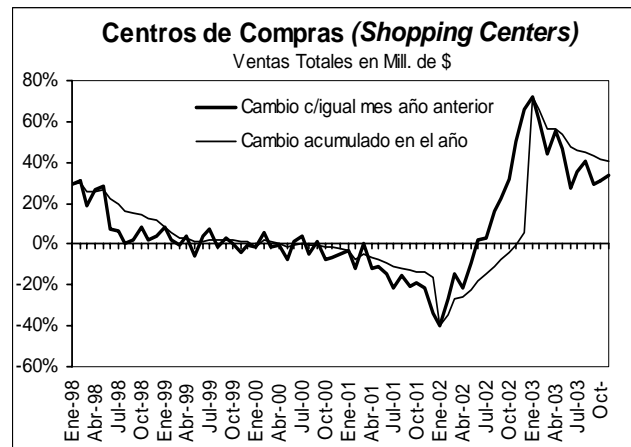
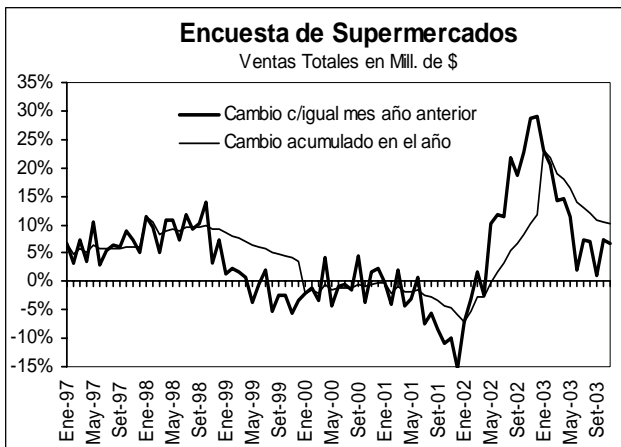


Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Actividad de la Construcción e Indicador Sintético de Servicios Públicos

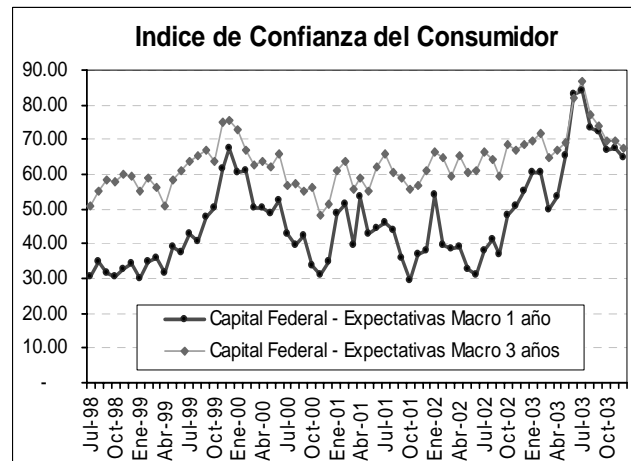
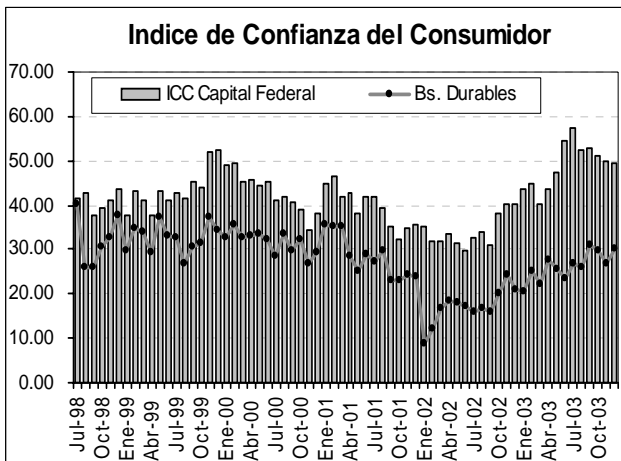


Ventas de Supermercados y Centros de Compras (Shoppings Centers)



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

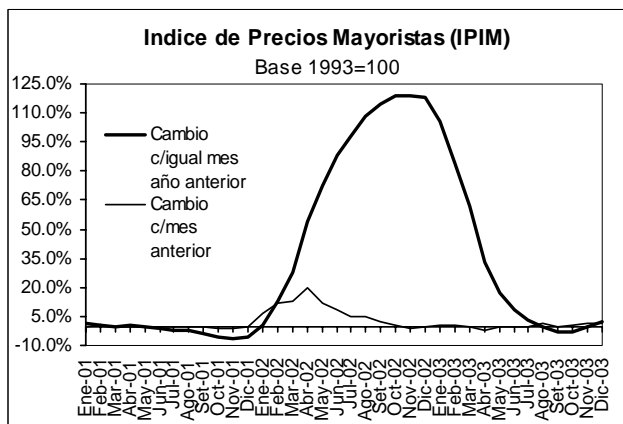
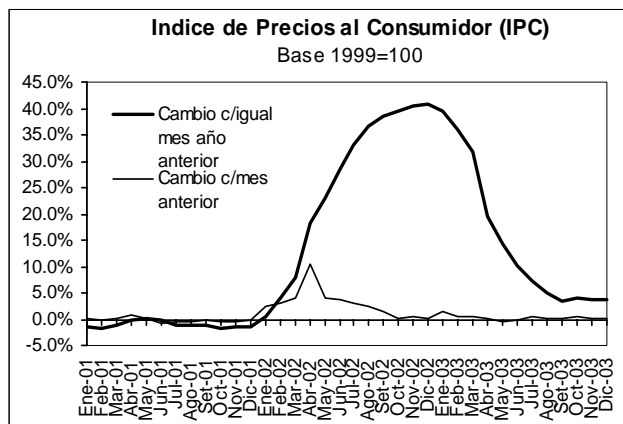
Indice de Confianza del Consumidor (U.T.D.T.)



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

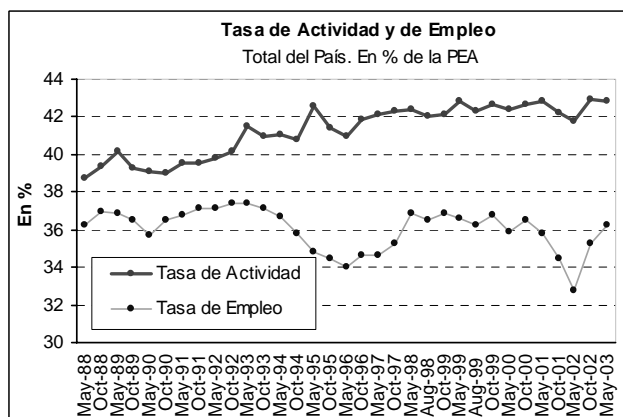
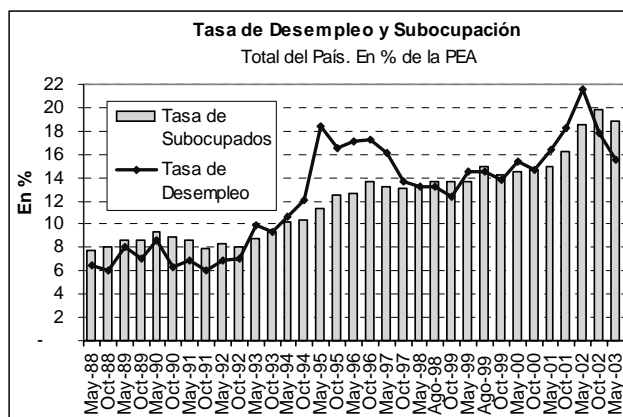


Precios al Consumidor y Precios Mayoristas



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

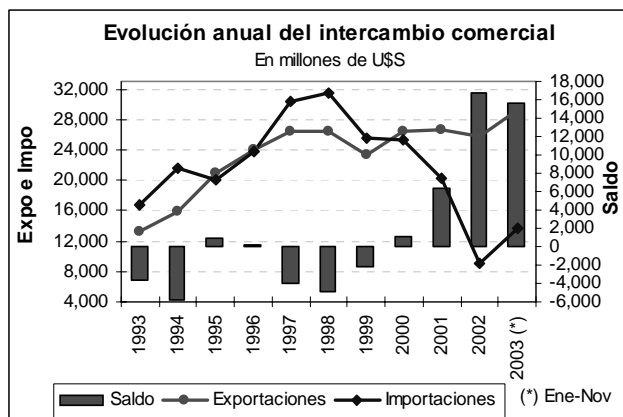
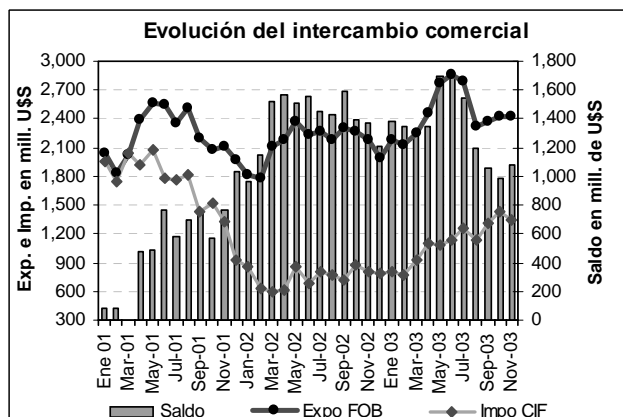
Indicadores del Mercado Laboral



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Sector Externo

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Evolución mensual del Intercambio Comercial Argentino, 2002 y 2003
Millones de dólares y variaciones porcentuales anuales

Período	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Comercio Total	
	US\$	%	US\$	%	US\$	US\$	%
Ene-02	1,818	-10.8%	851	-56.4%	967	2,669	-33.2%
Feb-02	1,782	-3.2%	628	-64.2%	1,154	2,410	-32.9%
Mar-02	2,111	4.6%	593	-70.9%	1,518	2,704	-33.3%
Abr-02	2,180	-8.7%	612	-68.1%	1,568	2,792	-35.2%
May-02	2,375	-7.4%	862	-58.6%	1,513	3,237	-30.4%
Jun-02	2,238	-12.0%	683	-61.6%	1,555	2,921	-32.4%
Jul-02	2,264	-3.7%	811	-54.2%	1,453	3,075	-25.4%
Ago-02	2,188	-13.1%	762	-58.2%	1,426	2,950	-32.0%
Sep-02	2,307	4.9%	719	-49.8%	1,588	3,026	-16.7%
Oct-02	2,274	9.4%	876	-42.1%	1,398	3,150	-12.3%
Nov-02	2,180	3.5%	809	-39.4%	1,371	2,989	-13.1%
Dic-02	1,992	1.4%	785	-15.8%	1,207	2,777	-4.1%
Ene-03	2,179	19.9%	799	-6.1%	1,380	2,978	11.6%
Feb-03	2,122	19.1%	776	23.6%	1,346	2,898	20.2%
Mar-03	2,247	6.4%	925	56.0%	1,322	3,172	17.3%
Apr-03	2,458	12.8%	1,108	81.0%	1,350	3,566	27.7%
May-03	2,777	16.9%	1,083	25.6%	1,694	3,860	19.2%
Jun-03	2,852	27.4%	1,137	66.5%	1,715	3,989	36.6%
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%
Sep-03	2,370	2.7%	1,315	82.9%	1,055	3,685	21.8%
Oct-03	2,421	6.5%	1,437	64.0%	984	3,858	22.5%
Nov-03	2,420	11.0%	1,340	65.6%	1,080	3,760	0.0%

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

Exportaciones	2002	2003	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
Total	23,717	26,966	14%
Productos Primarios	4,979	6,138	23%
MOA	7,467	9,105	22%
MOI	7,040	6,981	-1%
Combustibles	4,232	4,742	12%
Importaciones	2002	2003	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
Total	8,205	12,310	50%
Bienes de capital	1,173	2,115	80%
Bienes intermedios	3,991	5,691	43%
Combustibles	447	504	13%
Piezas y accesorios bienes de capital	1,391	2,006	44%
Bienes de consumo, incluido automóviles	1,195	1,983	66%
Resto	8	11	38%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC
Balanza Comercial según zonas económicas y países seleccionados
Primeros once meses de 2003
Millones de dólares y var. porc. con respecto a igual período del año anterior

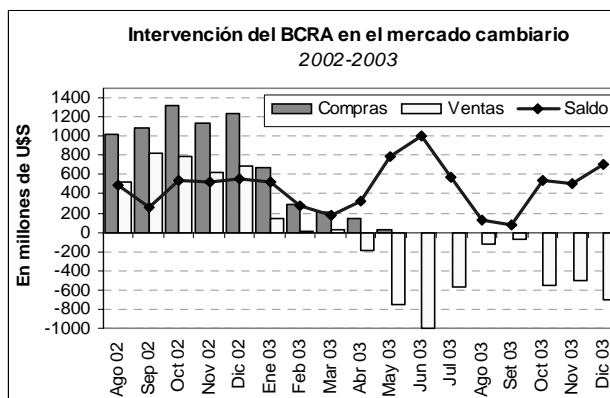
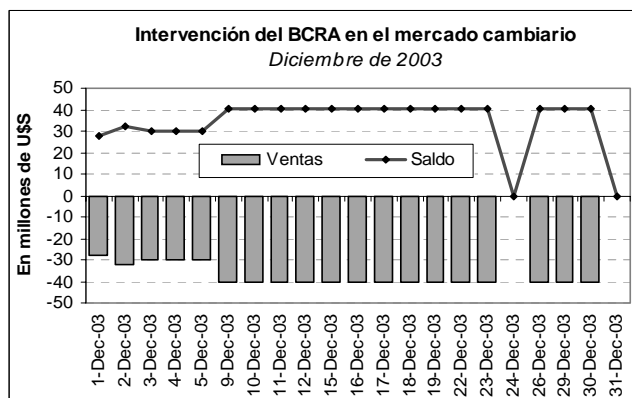
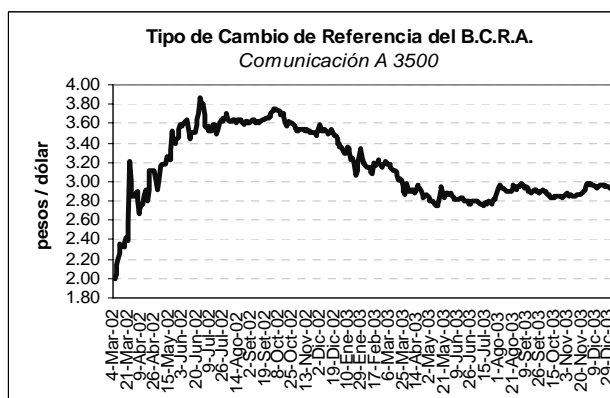
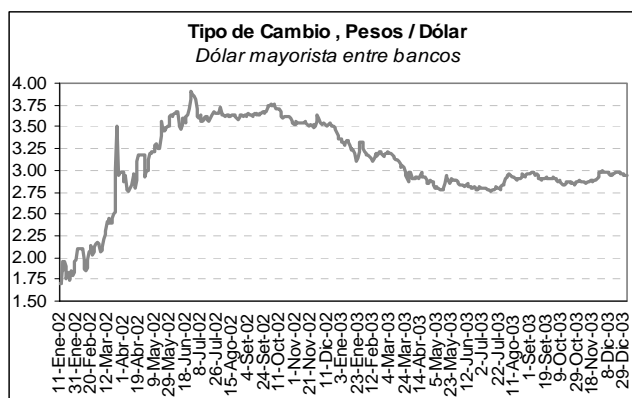
Zonas Económicas	Exportaciones		Importaciones		Saldo
	US\$	Var. %	US\$	Var. %	US\$
Total	26,966	14%	12,309	50%	14,656
Mercosur	5,092	-3%	4,612	77%	480
Chile	3,144	15%	258	58%	2,886
Resto de ALADI	1,055	-9%	96	39%	959
NAFTA	3,802	8%	2,320	25%	1,482
UE	5,278	11%	2,396	29%	2,882
Asean, Corea, China, Japón e India	4,727	57%	1,541	77%	3,186
Medio Oriente	779	-17%	45	7%	734
Resto	3,089	32%	1,042	43%	2,047

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
Oct 03	-545	0	0	545
Nov 03	-509.9	0	0	509.9
Dic 03	-710.2	0	0	710.2

Fuente: www.ambitoweb.com



Historial de Subasta de Lebac

Monto de Letras en Circulación al 07/01/2004

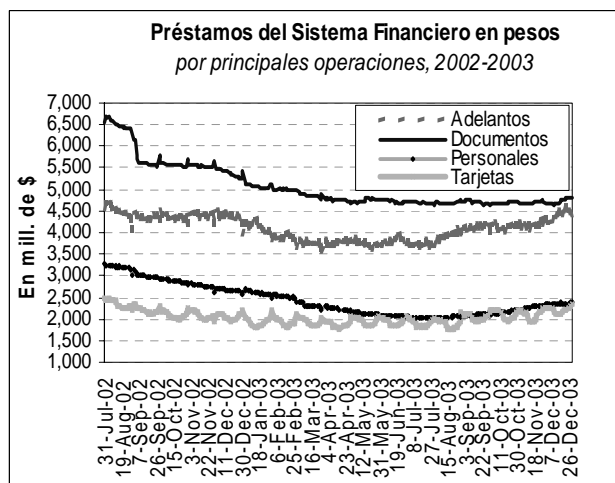
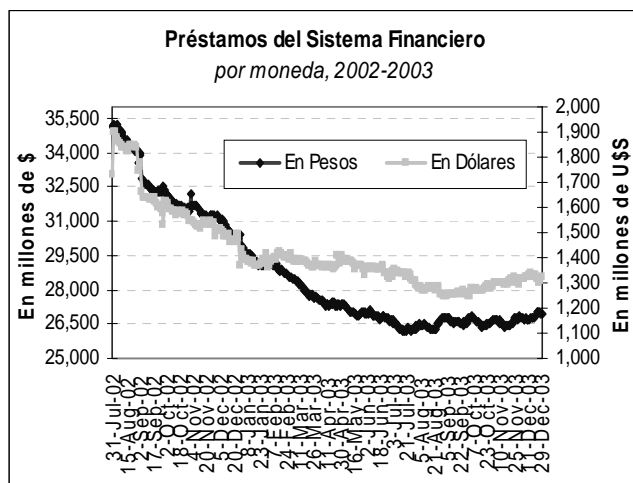
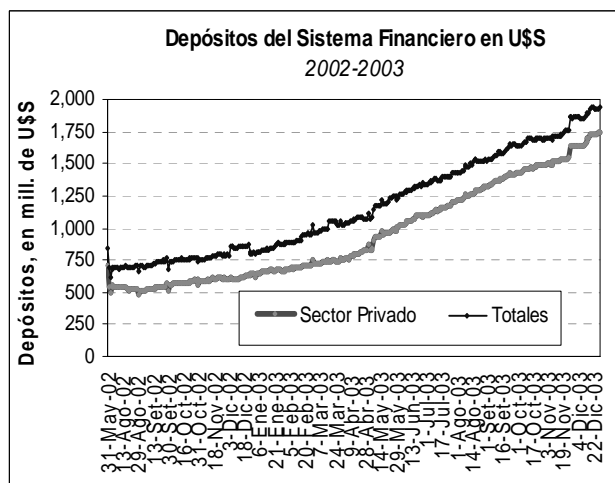
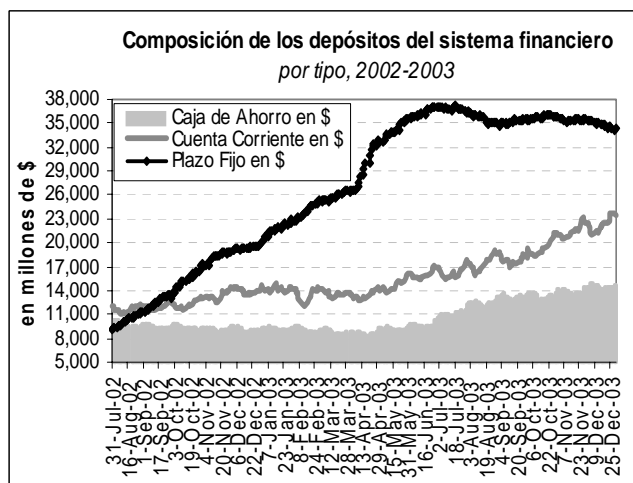
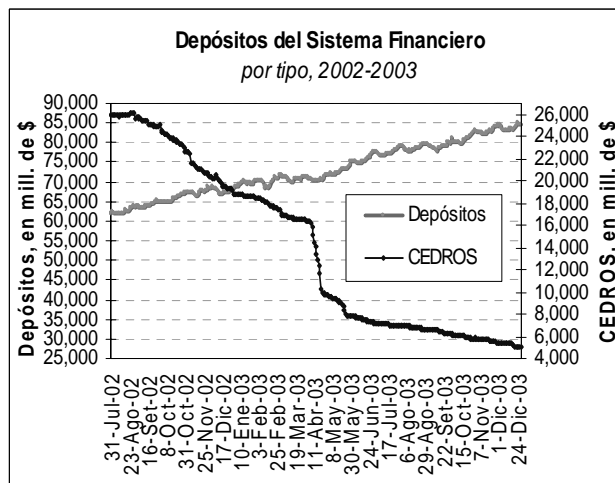
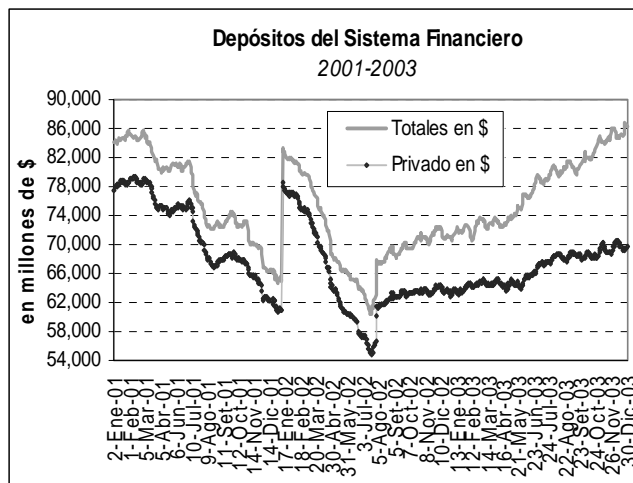
Vencimiento	Moneda	Monto Emitido	En % del Stock Total	% Acumulado del Stock (por moneda)
Ene-04	\$	581,439,000	7.03%	7.03%
	U\$S	78,520,000	92.57%	92.57%
Feb-04	\$	375,754,000	4.54%	11.58%
	CER	99,169,000	5.52%	5.52%
	U\$S	5,300,000	6.25%	98.82%
Mar-04	\$	1,059,736,000	12.82%	24.39%
	CER	129,453,000	7.20%	12.72%
	U\$S	1,000,000	1.18%	100.00%
Abr-04	\$	61,461,000	0.74%	25.14%
May-04	\$	324,457,000	3.92%	29.06%
Jun-04	\$	988,480,000	11.95%	41.01%
Jul-04	\$	473,674,000	5.73%	46.74%
	CER	109,916,000	6.12%	18.83%
Ago-04	\$	611,384,000	7.39%	54.14%
	CER	124,389,000	6.92%	25.75%
Sep-04	\$	862,941,000	10.44%	64.57%
	CER	110,208,000	6.13%	31.89%
Oct-04	\$	785,802,000	9.50%	74.08%
	CER	466,348,000	25.94%	57.83%
Nov-04	\$	348,262,000	4.21%	78.29%
	CER	245,937,000	13.68%	71.51%
Dic-04	\$	682,780,000	8.26%	86.55%
	CER	197,121,000	10.97%	82.48%
Ene-05	\$	152,918,000	1.85%	88.39%
	CER	80,102,000	4.46%	86.94%
Mar-05	\$	741,962,000	8.97%	97.37%
	CER	82,450,000	4.59%	91.52%
May-05	\$	217,671,000	2.63%	100.00%
	CER	152,358,000	8.48%	100.00%
Total en circulación en \$:				8,268,721,000
Total en circulación en USD:				84,820,000
Total en circulación en \$ ajustada por CER:				1,797,451,000

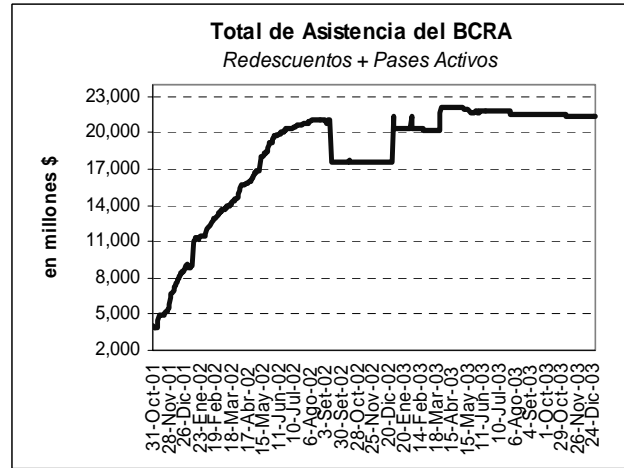
Historial de Subastas de Lebac y Nobacs durante el mes de Diciembre de 2003

Fecha	LEBACs								NOBACs
	Pesos				Pesos con CER		Dólares		Ajustable por CER
	3 meses	6 meses	12 meses	18 meses	12 meses	18 meses	2 meses	3 meses	
2-Dec-03	2.5	4.9	9.7		4.4	6.0			7.7
9-Dec-03	2.5	4.8	9.2	11.6	4.1	5.8	-0.1	0.0	6.7
16-Dec-03	2.3	4.5	9.0	11.0	3.7	5.6			6.5
23-Dec-03		4.1	8.5	10.5	3.2	5.2			6.3
30-Dec-03	2.0	3.7	8.5	10.1	3.0	4.7			6.0

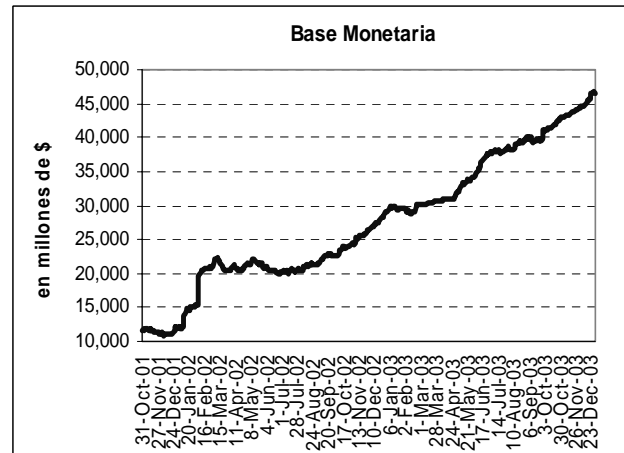
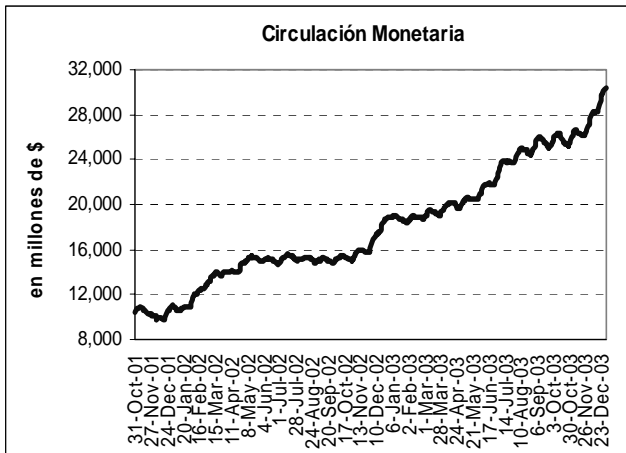


Agregados Monetarios





Base Monetaria



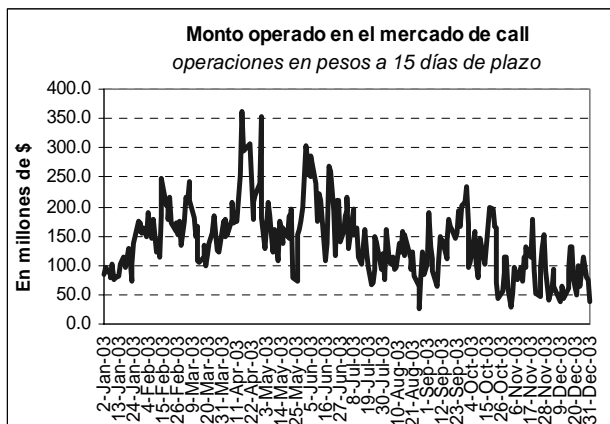
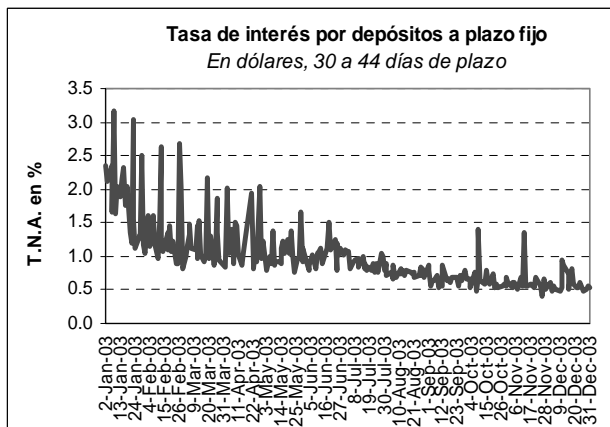
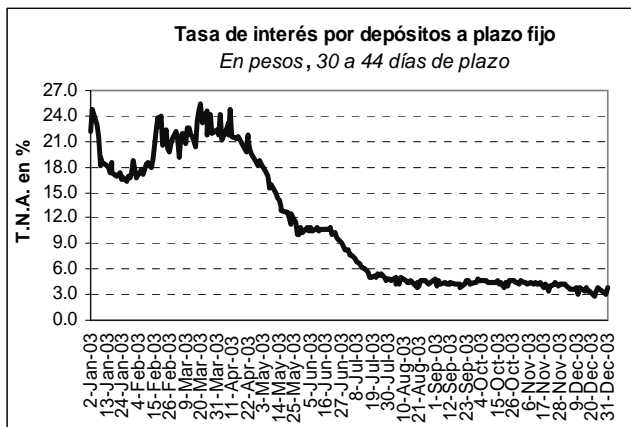
Base Monetaria y factores de explicación - en millones de pesos

Saldos	en millones de pesos		
	30Dic-03	28-Nov-03	31-Dec-02
Base monetaria amplia	46,657	45,112	36,651
Quasimonedas	93	954	7,500
Base monetaria	46,564	44,157	29,151
Circulación monetaria	30,349	26,691	18,802
Cuenta corriente	16,215	17,467	10,349
Cuenta Corriente en moneda extranjera	1,290	1,217	302
Asistencia a entidades financieras	21,428	21,430	21,354
Redescuentos	21,382	21,385	21,197
Pases activos	45	45	157
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	7,369	7,205	700
Límite art. 20 Carta Orgánica BCRA	7369	7205	3564
LEBACs			
En pesos	9,665	9,614	3,049
Ajustables por CER	1,678	1,556	0
En dólares	85	86	185
NOBACs	173	0	0

Factores de Explicación de la Base Monetaria (en millones de pesos)	en millones de pesos		
	Variación Diaria	Variación Mensual	Variación Acumulada
Base monetaria amplia	-243	1,545	10,006
Quasimonedas	-52	-861	-7407
Base monetaria	-191	2,407	17,413
Circulación monetaria	97	3,658	11,547
Cuenta corriente	-288	-1,252	5,866
Factores			
Sector público	-399	-439	-620
Sector privado	117	2,129	16,491
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	-1,100	164	7,649
Utilización de la cuenta del Gobierno Nacional	701	-70	-587
Sector financiero	0	-41	-1,501
LEBAC y NOBAC	0	-169	-4,871
Rescate de quasimonedas a valor nominal	52	860	7,247
Diferencia entre valor de rescate y valor nominal de quasimonedas	0	-1	-193
Otros	40	68	860



Tasas de Interés



Tasas de Referencia para la Garantía de los Depósitos

Tasa Nominal Anual

Depósitos	11-Dec-03		24-Oct-03		20-Aug-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%	2.25%	2.75%	2.25%	2.75%	s/oper
Plazo Fijo:						
De 30 a 59 días	6.75%	3.00%	7.25%	3.00%	7.25%	3.00%
De 60 a más días	7.50%	2.75%	8.50%	2.75%	8.50%	2.75%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA



Indicadores Macroeconómicos de la Argentina

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	
							Nov	Dic
Cuentas Nacionales (var. % real) (a)								
PIB	8.1	3.9	-3.4	-0.8	-4.4	-10.9	n.d	n.d
Consumo	7.9	3.9	-2.7	-0.7	-5.7	-14.4	n.d	n.d
Inversión	17.7	6.5	-12.8	-6.8	-15.7	-36.1	n.d	n.d
Producto Bruto Nominal								
A precios de mercado (en miles de mill \$)	293	299	283	284	269	313	n.d	n.d
Por habitante (en \$)	8,256	8,301	7,785	7,849	7,336	8,635	n.d	n.d
Estimador Mensual de Actividad Económica - var. % anual	s/d	s/d	s/d	-0.8%	-4.4%	-10.9%	s/d	s/d
Indice de Producción Industrial - FIEL								
Con estacionalidad (var. % anual)	8.2	1.2	-5.8	-1.2	-5.3	-7.5	13.0	n.d
Indice de Precios (var % mensual) #								
IPC - Nivel General	0.3	0.7	-1.8	-0.7	-1.5	41.0	0.2	0.2
IPIM - Nivel General	-0.9	-6.3	1.2	2.5	-5.3	118.2	1.0	1.8
Tipo de Cambio Nominal (promedio bancos venta - S/US\$)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	3.37	2.99	2.94
Indicadores Laborales								
Tasa de desempleo - EPH	13.7	12.4	13.8	14.7	18.3	17.8	15.6	n.d
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	92.3	65.5
Sector Fiscal								
Total Recaudación tributaria sin AFJP (mill. \$)	48,532	50,059	47,643	49,102	45,403	50,476	6,393.8	6,752.3
Resultado fiscal sin Privatizaciones (mill. \$)	-4,387	-4,170	-7,348	-6,996	-8,961	-4,554	58.2	n.d
Sector Externo								
Exportaciones FOB (mill. US\$)	26,431	26,441	23,333	26,412	26,655	25,347	2,420	n.d
Importaciones CIF (mill. US\$)	30,449	31,405	25,507	25,245	20,312	8,988	1,340	n.d
Balanza comercial (mill.US\$)	-4,018	-4,964	-2,174	1,167	6,343	16,359	1,080	n.d
Cuenta Corriente (% del PBI)	-4.1	-4.9	-4.3	-3.3	-1.7	9.8%	n.d	n.d
Sector Monetario								
Depósitos totales (mill.\$ - fin del período)	68,500	76,427	81,112	85,985	65,267	71,156	86,106	86,207
Préstamos totales (mill.\$ - fin del periodo)	66,935	76,220	82,201	82,629	75,511	30,380	26,708	26,988
Reservas internacionales del BCRA (mill. US\$-fin del período)	24,268	26,524	27,831	26,491	19,426	10,476	13,483	14,117
Tasas de interés (% nom anual promedio del período)								
Tasa Call (\$) - Hasta 15 días	6.7	6.8	7.1	8.1	n.d	13.4	1.5	1.6
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días	7.0	7.6	8.1	8.3	6.6	27.2	3.6	3.5
Plazo Fijo en US\$ - 30 a 44 días	5.9	6.4	6.4	7.0	6.9	1.8	0.5	0.5

(a) Último 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	III Trim 03	II Trim 03	I Trim 03	IV Trim 02	III Trim 02
Var. % Anualizada c/trim anterior					
Real	8.20	3.10	2.00	1.40	4.00
Nominal	10.00	4.20	4.30	3.20	5.10
En billones de U\$S					
Real	10,493.00	10,288.00	10,210.00	9,518.20	9,485.60
Nominal	11,107.00	10,846.00	10,735.00	10,588.80	10,506.20

Producción	Nov 03	Oct 03	Sep 03	Ago 03	Jul 03
Índice	112.9	111.9	111.5	110.2	110
Var. % mensual	0.90	0.40	0.50	0.10	0.50
Capacidad Utilizada	75.70	75.10	74.90	74.60	74.50
.....Manufacturera	74.30	73.70	73.50	72.70	72.80

Ventas Minoristas	Nov 03	Oct 03	Sep 03	Ago 03	Jul 03
Var. % Mensual	0.90	0.00	-0.30	1.20	1.40
.... Ex Autos	0.40	0.40	0.20	1.20	1.20
.... Core	0.30	0.30	0.10	1.00	1.10

Confianza del Consumidor	Dic 03	Nov 03	Oct 03	Sep 03	Ago 03
Índice	91.30	92.50	81.70	76.80	81.70
Situación Presente	73.90	81.00	67.00	59.50	62.00
Expectativas Futuras	102.90	100.10	91.50	88.40	94.90

Inflación	Ponderación	Var. % Mensual			
		Nov 03	Oct 03	Sep 03	Ago 03
IPC	100	-0.2	0	0.3	0.3
....Energía	6.717	-3	-3.9	3	2.7
....Alimentos	14.432	0.4	0.6	0.2	0.3
....Core	78.851	-0.1	0.2	0.1	0.1

Balanza Comercial	Oct 03	Sep 03	Ago 03	Jul 03	Jun 03
Saldo (mil mill. U\$S)	-41.70	-41.20	-39.50	-40.40	-40.00
Export					
Total (mil mill. U\$S)	88	86.2	83.8	86.1	84.5
...Var % a/a	7.1	3.5	-0.3	3.2	2.7
Importaciones					
Total (mil mill. U\$S)	129.7	127.4	123.3	126.5	124.5
...Var % a/a	11.1	6.6	2.5	8	6

Otros Indicadores:

- ✓ El déficit del Tesoro del segundo mes del año fiscal 2004 (Noviembre de 2003) se ubicó en U\$S 43,000 millones, guarismo que se acerca bastante a lo anticipado por Chicago Board of Trade que había anticipado un déficit de U\$S 44,000 millones. En el período acumulado de los primeros dos meses del año fiscal 2004, el déficit del Tesoro se ubica en U\$S 112,500 millones, mientras que el resultado Base-Caja acumula un déficit de U\$S 119,600 millones.
- ✓ El gasto en la construcción se incrementó un 1.2% en el mes de noviembre en comparación con el mes anterior, dato que se ubica por encima de los 0.9% esperados para el mes por la Chicago Board of Trade. En el desagregado, el sector privado evidencia una variación mensual de 1.2%, mientras que en el sector público la variación fue de +1.0%. Por otra parte, la construcción residencial destinada a la vivienda, se expandió un 2.9% entre noviembre y octubre. Cabe destacar el crecimiento del 4.1% en la construcción de calles y autopistas.
- ✓ El Índice ISM¹ de diciembre se ubicó en los 66.2 puntos, superando ampliamente las expectativas para ese mes y sobrepasando los 65 puntos por primera vez luego de 1987. Las nuevas órdenes continuaron la tendencia alcista, alcanzando los 77.6 puntos y consolidando así el terreno expansivo por sexto mes consecutivo, ya que se ubican por encima de los 70 puntos. La producción se incrementó 5 puntos por segundo mes consecutivo, llegando a los 73.3 puntos y evidenciando por cuarto mes consecutivo un ritmo de crecimiento menor al de las nuevas órdenes. El subíndice del empleo evidenció un alza de 4.5 puntos alcanzando los 55.5 puntos.

¹ El Índice ISM valúa las tendencias de contracción y expansión de la actividad mediante el análisis del sentimiento empresarial y los precios en relación con las nuevas órdenes de compra. Un resultado superior a los 50 puntos indica expansión mientras que, por el contrario, un resultado inferior indica tendencia contractiva.

Eurozona

PIB	2003 III Trim	2003 II Trim	2003 I Trim	2002 IV Trim	2002 III Trim
Variación % Interanual	0.3	0.1	0.7	1.2	1
Gasto Privado	0.9	1.2	1.5	0.9	0.6
Gasto Público	1.5	1.6	1.9	2.4	2.9
Inversiones	-1.9	-1.3	-2.3	-1.7	-2.6
Inventarios (% PIB)	-0.4	0.2	0.1	-0.2	-0.3
Balanza Comercial (% PIB)	3.4	2.4	2.5	2.8	3.2

Prod. Industrial (ex construc.)	Oct 03	Sep 03	Ago 03	Jul 03	Jun 03
Var. % Mensual	1.1	0.4	-0.5	1	-0.1
Var. % Interanual	0.9	-1.3	-0.3	0.7	-1.4

Ventas Minoristas	Sep 03	Ago 03	Jul 03	Jun 03	May 03
Var. % mensual	0	-0.1	0.1	0	0.9
Comida, Bebidas, Tabaco	-1.1	0.8	0.5	-0.3	-0.5
Vestimenta	1.3	-3.9	0.2	0.9	-1.2
Electrodomésticos	1.2	-0.6	0.5	-0.1	0.8
Libros, Diarios y Stores	2.2	-2.3	0.1	0	0.5
Medicina	0.2	0.8	0.1	0.2	0.7

Inflación	Nov 03	Oct 03	Sep 03	Ago 03	Jul 03
IPC (zona euro)	2.2	2	2.1	2.1	1.9
.... Core (zona euro)	1.7	1.7	1.8	1.7	1.6
Alemania	1.3	1.1	1.1	1.1	0.8
Francia	2.5	2.3	2.3	2	2
Italia	2.8	2.8	3	2.7	2.9

Balanza Comercial	Oct 03	Sep 03	Ago 03	Jul 03	Jun 03
Saldo (mil mill. de euros)	9.7	8.5	7.5	13.3	6.7
Exportaciones (mil mill. de euros)	97.4	90.1	76.5	92.8	85.9
.... Var. % Interanual	-2.8	-0.2	-5.9	-3	-5.5
Importaciones (mil mill. de euros)	87.7	81.6	69	79.5	79.2
.... Var. % Interanual	-3.1	0.6	-5.2	-3.5	-1.7

Otros Indicadores:

- ✓ El saldo de la cuenta corriente de octubre evidenció un superávit de 5,600 millones de euros, en términos estacionalizados, evidenciando un consistente relación con la apreciación del euro. Durante el mes de octubre, el superávit en la cuenta de bienes disminuyó 2,200 millones alcanzando los 11,500 millones de euros, en términos estacionalizados. El superávit en servicios subió 500 millones de euros, totalizando los 2,300 millones de euros de superávit para octubre de 2003.
- ✓ La tasa de desempleo de octubre 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%.
- ✓ Reuters Euro-Zone PMI¹ Manufacturero de noviembre de 2003: el índice se ubicó en los 52.2 puntos, dato que continúa con la tendencia alcista iniciada en el mes de julio de 2003 y se ubica 4.2 puntos por encima del guarismo registrado en el mes anterior. Los datos anticipados de diciembre de 2003 ubican al índice en 52.4 puntos, 0.2 puntos por encima del registro de noviembre anterior.
- ✓ Reuters Euro-Zone PMI² Servicios de noviembre de 2003: la actividad de la industria de servicios continuó expandiéndose a un ritmo de crecimiento que no se registraba desde diciembre de 2000. El guarismo de octubre marcó el máximo en los últimos once meses, alcanzando los 57.5 puntos. Todos los países evidenciaron creación de nuevos negocios de servicios. Por otra parte, los datos anticipados de diciembre evidencian una desaceleración en la actividad de servicios, ubicando al índice 0.9 puntos por debajo (56.6 puntos).

¹ 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.

² 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

- ✓ El Índice de Volumen de Ventas del Comercio Minorista, elaborado por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), presentó una variación negativa del 3% en el mes de octubre en relación con el mes anterior, mientras que si se compara el acumulado de enero-octubre de 2003 con el mismo período de 2002, la caída es de 5.0%. Sin embargo, el resultado negativo de octubre, al igual que en el mes de septiembre, reflejó una significativa mejora con relación a los resultados de los meses anteriores, evidenciando signos de una recuperación generalizada, ya que se registró una desaceleración en el ritmo de contracción mensual.
- ✓ Según datos preliminares de la Federación de Comercio del Estado de San Pablo (Fecomercio-SP), las ventas físicas del comercio minorista crecieron un 0.7% en el mes de octubre en comparación con septiembre, en la serie desestacionalizada. Este resultado se explicaría por un aumento del 1% en las ventas de bienes de consumo, principalmente durables, que confirma los signos de recuperación del índice de volumen de ventas elaborado por el IBGE.
- ✓ La producción industrial, medida por el IBGE, continuó con la tendencia de recuperación en el mes de octubre, al registrar un crecimiento del 1.1% en el comparado mensual, en términos estacionalizados.
- ✓ La tasa de desocupación evidenció su primer caída en el 2003, ubicándose la tasa en el 12.2% en el mes de noviembre, frente a la tasa del 12.9% registrada en el mes anterior. Este resultado se ubica un 1.3 puntos porcentuales por encima del guarismo exhibido en el mismo mes del año anterior. El salario medio se mantuvo estable en relación a octubre, mientras que si se lo compara con noviembre de 2002 éste evidencia una caída del 13%. Por otra parte, la población ocupada creció el 1.1%, mientras que la desocupada cayó el 5.7% con relación a octubre anterior.
- ✓ La balanza comercial presentó un superávit de U\$S 1,700 millones en el mes de noviembre, lo que acumula U\$S 22,100 millones en los once meses de 2003 y U\$S 23,900 en los últimos 12 meses. Las exportaciones crecieron el 16% en el mes de noviembre y el 20.4% en el acumulado del período enero-noviembre de 2003, ambos comparados con el mismo período del año anterior.
- ✓ La cuenta corriente registró un superávit de U\$S 3,800 millones en el acumulado del año 2003, al mes de noviembre. Este dato es superior en U\$S 10,400 millones al guarismo registrado en el mismo período del año 2002.
- ✓ Por otra parte, la encuesta mensual elaborada por Fecomercio-SP, que mide la confianza del consumidor, registró un aumento del 6.8% en el mes de diciembre, ubicándose en los 110.7 puntos del Índice de Intenciones del Consumidor (IIC). El origen de este resultado del aumento de confianza tanto en las intenciones futuras, como en las intenciones actuales.
- ✓ Los principales índices de inflación evidenciaron expansiones en el mes de diciembre. El Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) exhibió una variación del 0.46%, frente al 0.17% registrado en el mes anterior, lo que acumula un 9.86% en el total del año 2003. La inflación acumulada de los últimos tres meses del año 2003 alcanzó el 1.29%.



MERCADOS INTERNACIONALES en el mes de Diciembre 2003

Variación % respecto

Divisas

	31 Dec	28 Nov	Mensual	Anual
Euro	0.796	0.835	-4.67%	-16.410
Libra Irlandesa**	0.79	Chelín Austríaco**		13.76
Florin Holandés**	2.20	Franco Belga**		40.34
Lira Italiana**	1936.21	Markka Finlandés**		5.95
Franco Francés**	6.56	Franco Luxemburgués**		40.34
Marco Alemán**	1.96	Escudo Portugués**		200.48
Peseta Española**	166.39			
Libra Esterlina	0.56	0.581	-3.61%	-9.74
Dólar Canadiense	1.296	1.299	-0.23%	-17.87
Peso Argentino	2.94	2.990	-1.67%	-12.76
Real Brasileño	2.89	2.950	-2.03%	-18.25
Peso Chileno	594.25	621.300	-4.35%	-17.47
Peso Mexicano	11.23	11.380	-1.32%	8.05
Bolivar Venezolano	1600.00	1600.000	0.00%	15.07
Yen	107.50	109.660	-1.97%	-9.50
Dólar Hong Kong	7.76	7.770	-0.13%	-0.44
Ringgit Malayo	3.80	3.800	0.00%	0.00
Peso Filipino	55.57	55.750	-0.32%	4.08
Bath Tailandés	39.66	39.950	-0.73%	-8.15
Rupiah Indonesa	8435.00	8510.000	-0.88%	-5.90
Won Coreano	1192.00	1202.100	-0.84%	0.48
Rublo Ruso	29.25	29.740	-1.65%	-8.51
Lira Turca	1410000	1469000	-4.02%	-15.32
Forint Húngaro	210.00	219.850	-4.48%	-6.58

Variación % en US\$ respecto

Bolsas

	31 Dec	28 Nov	Mensual	Anual
Estados Unidos				
Dow Jones (N. York)	10424	9782	6.56%	24.96
S&P 500	1108	1058	4.73%	25.98
Russell 2000	561	547	2.56%	46.35
Nasdaq	1999.8	1960.3	2.01%	49.74
CAC-40 (París)	3558	3425	3.88%	38.92
DAX-30 (Frankfurt)	3965	3746	5.85%	63.99
IBEX (Madrid)	808	766.8	5.37%	52.47
FTSE (Londres)	4477	4343	3.09%	25.88
TSE 300 (Toronto)	8224	7889	4.25%	51.40
MERVAL (Argentina)	1072.2	996.6	7.59%	134.04
BOVESPA (Brasil)	22236	20182	10.18%	141.37
IPSA (Chile)	1484.8	1456.5	1.94%	79.90
IPC (México)	8781	8566	2.51%	32.64
IBC (Venezuela)	22306	31397	-28.95%	141.86
Nikkei (Tokyo)	10667	10101	5.60%	37.52
Hang Seng (Hong Kong)	12576	12317	2.10%	35.52
KLSE (Malasia)	794	779	1.93%	22.84
PSI (Filipinas)	1442	1314	9.74%	36.07
SEI (Tailandia)	772	646	19.50%	135.83
JKSE (Indonesia)	692	617	12.16%	72.95
KOSPI (Corea)	811	796	1.88%	28.57
RISI (Rusia)	3757	3539	6.16%	57.98
ISE Nac-100 (Turquía)	18625	14618	27.41%	112.09
BUX (Hungría)	9380	9108	2.99%	28.76

Commodities

Variación % respecto

	31 Dec	28 Nov	Mensual	Anual
Petróleo ("WTI")	32.88	30.29	8.55%	6.68
Oro ("onza troy")	415.30	398.25	4.28%	19.58
Plata	5.95	5.36	11.01%	24.48
CRB	254.23	249.88	1.74%	8.58

Variación % respecto

	31 Dec	28 Nov	Mensual	Anual
Trigo (US\$ x Tn.)	149.41	157.12	-4.91%	-1.69
Maíz (US\$ x Tn.)	85.62	87.91	-2.60%	8.06
Soja (US\$ x Tn.)	210.00	215.00	-2.33%	30.43
Azúcar (US\$ x Tn.)	127.87	134.04	-4.60%	-26.4

Nota: ** Conversión fija a Euro.
Los precios de los granos son spot



Bonos Brady

Variación respecto
31 Dec 28 Nov Mensual Anual

Argentina				
Par Bond	50.000	48.000	4.17%	6.12%
FRB	28.750	27.125	5.99%	22.34%
Discount	51.000	51.000	0.00%	3.03%

Brasil

Discount "Z"	86.500	84.250	2.67%	42.39%
C-Bond	98.688	96.500	2.27%	49.81%
Par Bond "Y"	87.250	84.625	3.10%	32.70%

Venezuela

Par	93.500	90.500	3.31%	15.43%
DCB	95.000	93.500	1.60%	22.98%
FLIRB	95.625	93.500	2.27%	21.82%

Perú

PDI	93.250	93.000	0.27%	16.20%
FLIRB	89.625	87.500	2.43%	23.41%

Bulgaria

IAB	98.375	99.000	-0.63%	5.50%
Discount	99.250	99.750	-0.50%	3.66%
FLIRB	99.250	99.500	-0.25%	4.47%

Polonia

Par	88.000	86.000	2.33%	3.53%
-----	--------	--------	-------	-------

Filipinas

Par	97.000	98.5	-1.52%	4.30%
FLIRB	93.500	94.5	-1.06%	-0.53%
DCB	91.090	92.5	-1.52%	-1.52%

Bonos del Tesoro - EEUU ()**

Variación en PB respecto
31 Dec 28 Nov Mensual Anual

3 meses	0.93	0.94	-1	-29
6 meses	1.02	1.05	-3	-23
2 años	1.84	2.06	-22	25
5 años	3.22	3.36	-13	50
10 años	4.26	4.33	-8	44
30 años	5.08	5.13	-5	30
FED FUNDS	0.94	1.06	-13	-31

Bonos del Tesoro - Alemania ()**

Variación en PB respecto
31 Dec 28 Nov Mensual Anual

2 años	2.46	2.82	-36	-25
5 años	3.50	3.75	-25	11
10 años	4.30	4.47	-17	11
20 años	4.80	4.96	-16	29
30 años	4.94	5.06	-12	10

Bonos del Tesoro - Gran Bretaña ()**

Variación en PB respecto
31 Dec 28 Nov Mensual Anual

3 meses	3.98	3.92	6	5
1 año	3.73	4.04	-30	6
2 años	4.30	4.58	-28	56
5 años	4.58	4.90	-32	40
10 años	4.77	5.04	-27	39
20 años	4.80	5.02	-23	31
30 años	4.69	4.88	-19	24
LIBOR (180)	1.22	1.26	-4	-16

Bonos del Tesoro - Japón ()**

Variación en PB respecto
31 Dec 28 Nov Mensual Anual

3 meses	0.00	0.01	0	0
6 meses	0.01	0.01	0	1
1 año	0.02	0.01	1	-1
2 años	0.12	0.11	1	5
5 años	0.60	0.56	4	29
10 años	1.36	1.30	7	46
20 años	1.86	1.78	8	34

(**) Expresados como tasas de rendimiento

Síntesis de la evolución de los principales indicadores bursátiles

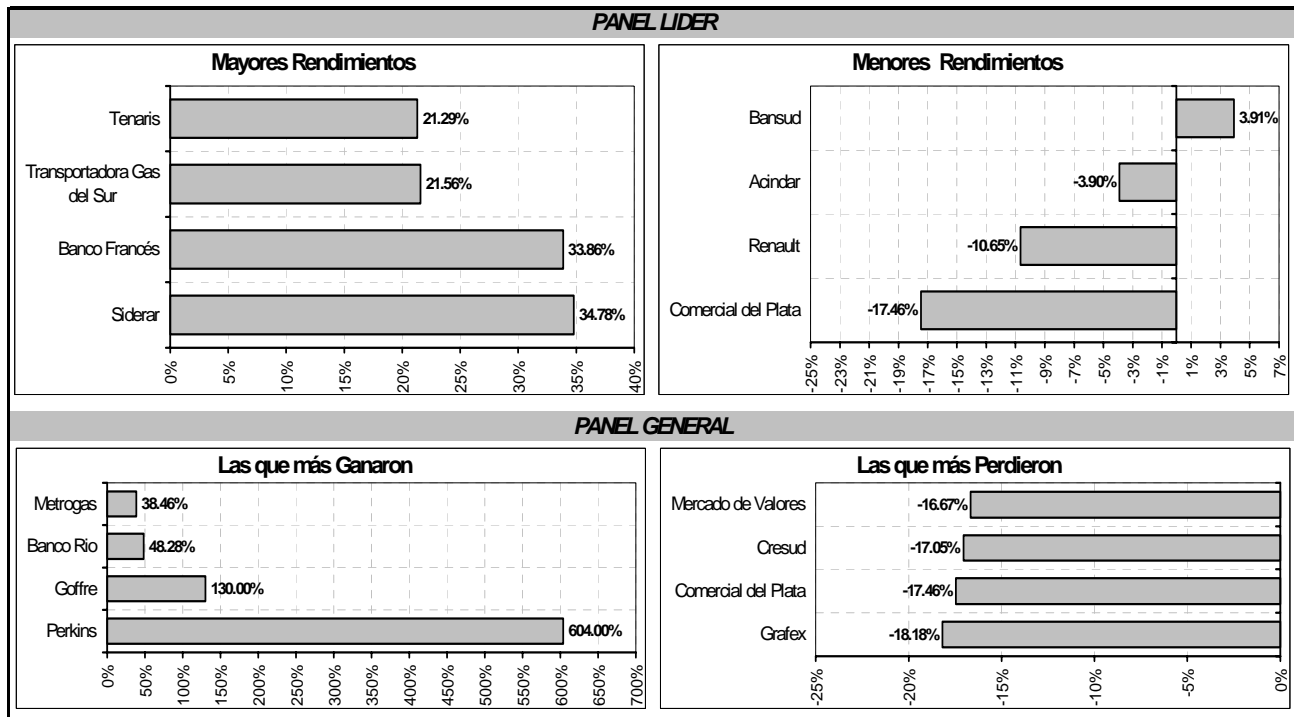
- ✓ Durante el mes de diciembre de 2003, el Índice Merval subió 7.57% y el M.AR 7.07%, ambos medidos en pesos. Por otra parte, si se miden en dólares, las variaciones exhibidas fueron positivas: 9.39% y 8.90%, respectivamente.
- ✓ El Índice M.AR cerró el mes en 1015.26 puntos, mientras que el Índice Merval se ubicó en 1071.95 puntos. El 29 de diciembre se registró un nuevo máximo histórico del Índice Merval con un valor de cierre de 1077.98 puntos, mientras que el máximo intradiario se registró el 30 de diciembre al alcanzar los 1086.77 puntos.
- ✓ El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación positiva mensual del 3.82%, el índice de Bonos Corto dólares mostró un alza de 1.05% en tanto que el índice Largo registró un ascenso de 8.00%. En el mes el índice de Bonos Corto en pesos presentó un incremento de 4.65% mientras que el índice Largo anotó una suba de 6.52%. El Índice Brady en tanto, presentó una variación positiva mensual del 2.59%.
- ✓ El Índice Merval registró, durante el año 2003, un incremento del 104.2%, mientras que el Índice M.AR subió un 112.6%, ambos medidos en pesos. En dólares, los índices mostraron importantes alzas: 134% el Merval y 143% el M.AR.
- ✓ La distancia entre el Índice Merval y el Bovespa, ambos medidos en dólares, se amplió durante el mes de diciembre. Esto se debe a que mientras el mercado accionario de Brasil, medido en dólares, registró una suba del 10.16%, la suba del Índice Merval fue del 9.39%.
- ✓ 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, evidenciando una distancia 1.33% menor.
- ✓ La volatilidad del Índice Merval, calculada sobre las últimas 40 ruedas bursátiles, mostró una tendencia creciente durante el mes de diciembre de 2003. Al 31/12/03, la volatilidad del Índice Merval era de 23.60%, en tanto que la del Índice M.AR, para la misma cantidad de ruedas, era de 24.14%.
- ✓ La correlación entre el Índice Merval y el Dow Jones, considerando las 250 ruedas evidenció una contracción en el mes de diciembre mientras que, al considerar las 120 ruedas bursátiles se observa una ampliación con relación al mes anterior. Así, al 31/12/03, la correlación para las 120 ruedas alcanzó el 17.40%, y en el caso de las 250 ruedas llegó al 17.20%. Por otra parte, la correlación del Índice M.AR y el Dow Jones para 120 ruedas bursátiles evidenció el mismo comportamiento, ya que el último día del mes llegó a 17.80%.
- ✓ En el mes de diciembre de 2003, la acción del Merval con mejor *performance* porcentual fue Siderar que evidenció una variación positiva del 34.78%, mientras que por el contrario la acción que exhibió la mayor baja fue Comercial del Plata, (-17.46%). La acción del panel general con mejor *performance* porcentual durante el mes de diciembre de 2003 fue Goffre. La de menor rendimiento fue Grafex, con una merma de -18.18%.
- ✓ Los mejores rendimientos de los Títulos Públicos Nacionales correspondieron a los Bonos de Consolidación de Deuda Proveedores (PRO7: 15%, PRO4: 14.64%, PRO2: 13.43%), mientras que de los Títulos Públicos Provinciales se destacaron los Bonos de Corrientes (BCOR1: 23.33% y BCOR2: 16.66%) y el Bono de Consolidación de Chaco (CCH1: 21.83%).
- ✓ En diciembre de 2003, el volumen negociado en acciones totalizó \$ 1,304 millones. El volumen operado promedio diario fue 79.57% mayor que el registrado el mes anterior. Cabe recordar que en diciembre las ruedas bursátiles fueron 21.
- ✓ El volumen efectivo negociado en Títulos Públicos fue de \$ 4,133 millones. En el Mercado de Concurrencia, las operaciones realizadas alcanzaron los \$ 985 millones, y en la Rueda Continua se negociaron \$ 3,148 millones. El volumen operado promedio diario de diciembre fue 23.80 % mayor que el registrado el mes anterior.



- ✓ El volumen negociado en CEDEAR's sumó \$ 286 millones en el mes. El volumen operado promedio diario del mes fue 101.93% superior al verificado en noviembre de 2003.
- ✓ Por su parte, el dólar futuro -INDOL- registró bajas en sus cotizaciones para todos los contratos habilitados. Cabe destacar que el promedio de descenso entre los vencimientos de diciembre de 2003 y abril de 2004 fue de 1.43%, registrándose la mayor baja en el vencimiento de diciembre (1.81%).
- ✓ 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 alzas a lo largo del mes. Respecto al cierre del mes anterior, la mayor variación en las tasas implícitas la experimentó la correspondiente al vencimiento de diciembre de 2003; mientras que la menor variación correspondió al vencimiento de abril de 2004. El rango de tasas se ubicó entre un máximo de 7.70% y un mínimo de 2.94%, correspondientes a los vencimiento de mayo de 2004 y de enero de 2004, respectivamente.
- ✓ El número total de contratos abiertos al fin del mes de diciembre fue de 9,616, 6.20% inferior a los registrados en el cierre del mes de noviembre de 2003. El contrato que mostró mayor incremento en la cantidad de posiciones abiertas fue el correspondiente al vencimiento de abril de 2004 con un aumento de 878 contratos respecto del mes anterior (+203.7%).
- ✓ A partir del mes de diciembre, quedó habilitado para la negociación a plazo del Índice de Tipo de Cambio Peso-Dólar (INDOL) el vencimiento junio de 2004.

APARTADO I: COMUNICACIONES DEL MERVAL RELATIVAS A LA OPERATORIA BURSÁTIL (DICIEMBRE 2003)

Fecha	Número	Motivo
4-Dic-03	Com. 10873	Negociación Continua: se detallan los montos mínimos para modificar precio en relación a la Cir. 3291
10-Dic-03	Com. 10877	Se proroga el plazo de la oferta pública de adquisición voluntaria de acciones de Atanor SA hasta el 18 de diciembre de 2003.
10-Dic-03	Com. 10878	Incorporación Títulos BOGAR (NF18) Vto.2018 en las operatorias de Plazo Firme, Pase, Caución Bursátil, Ventas en Corto y Opciones (Call y Put)
16-Dic-03	Com. 10887	Horarios de la actividad bursátil de los días 24 y 31 de diciembre de 2003
18-Dic-03	Aviso	Ejercicio de Opciones: Vencimiento Diciembre de 2003
19-Dic-03	Com. 10893	Comunicación por la cual DA International declara efectiva la oferta pública de Adquisición Voluntaria de Acciones de Atanor SA
19-Dic-03	Cir. 3502	Habilitación de la Negociación de Cheques de Pago Diferido
22-Dic-03	Aviso	Presentación del Simulador de Reestructuración de Deuda - IAMC
23-Dic-03	Com. 10898	DOMAY: Habilitación de depósito de garantías en cuentas del exterior, que posee la Caja de Valores SA.
31-Dic-03	Com. 10912	INDOL: Habilitación de vencimiento de junio de 2004.
31-Dic-03	Com. 10913	DOMAY: Habilitación de vencimiento de junio de 2004.

Rendimientos de Títulos Públicos y Privados en el mes de Noviembre de 2003


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

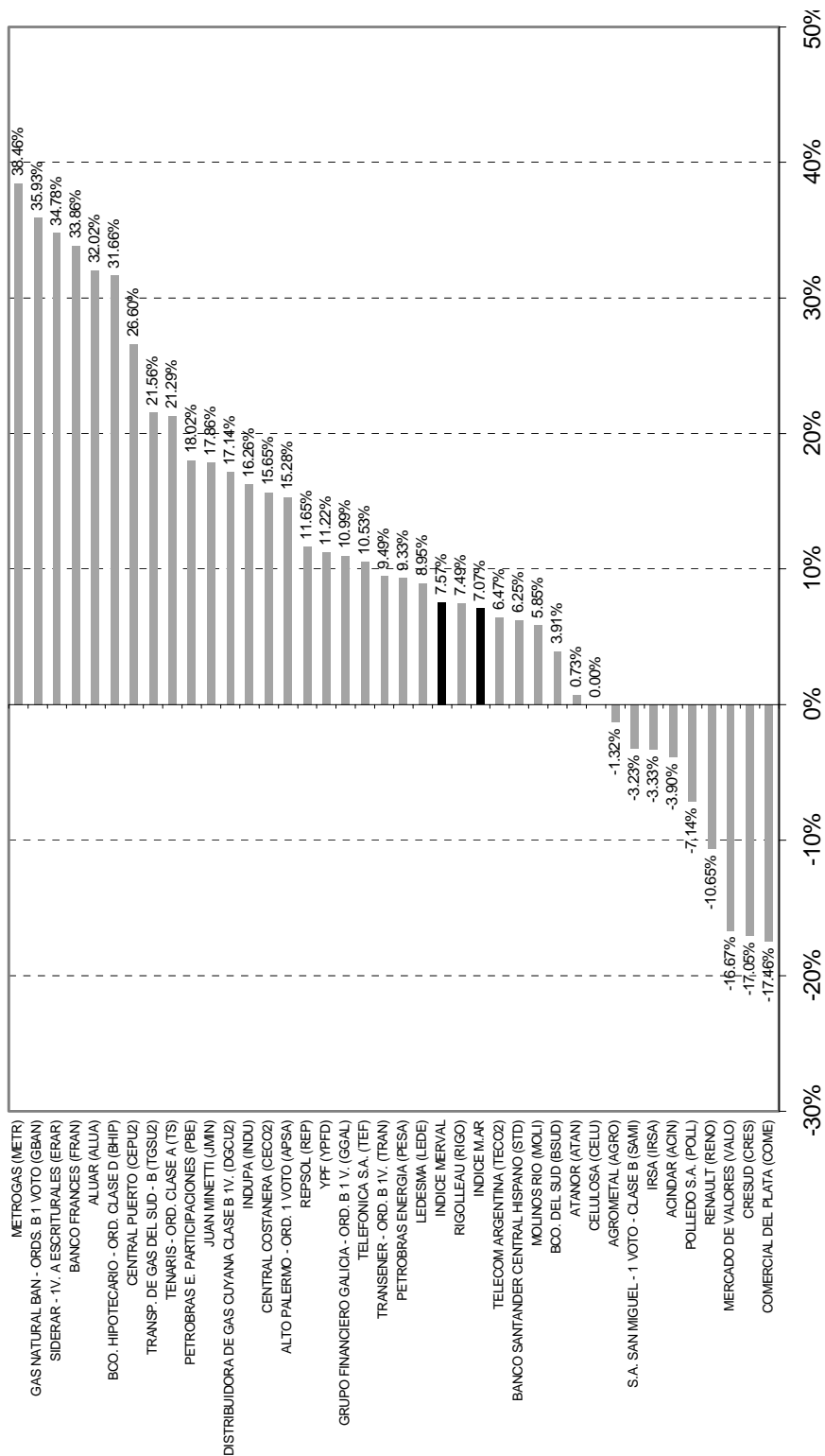
	31-Dic-03	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-02	Ponderación
Bonos cortos en pesos	242.57	4.65%	20.53%	7.01%
Bonos cortos en dólares	179.69	1.05%	4.80%	36.33%
Bonos Largos en pesos	472.53	6.52%	35.84%	2.43%
Bonos Largos en dólares	303.88	8.00%	30.62%	27.87%
Bonos Bradys	515.78	2.59%	3.55%	26.36%
Indice de Bonos IAMC	372.98	3.82%	13.12%	100.00%

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

	31-Dic-03	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-02	Ponderación
Bonos cortos en pesos	247.06	6.43%	38.15%	7.01%
Bonos cortos en dólares	61.64	2.76%	20.15%	36.33%
Bonos Largos en pesos	349.11	8.33%	29.37%	2.43%
Bonos Largos en dólares	103.71	9.84%	32.39%	27.87%
Bonos Bradys	176.88	4.33%	18.69%	26.36%
Indice de Bonos IAMC	129.10	5.59%	29.67%	100.00%

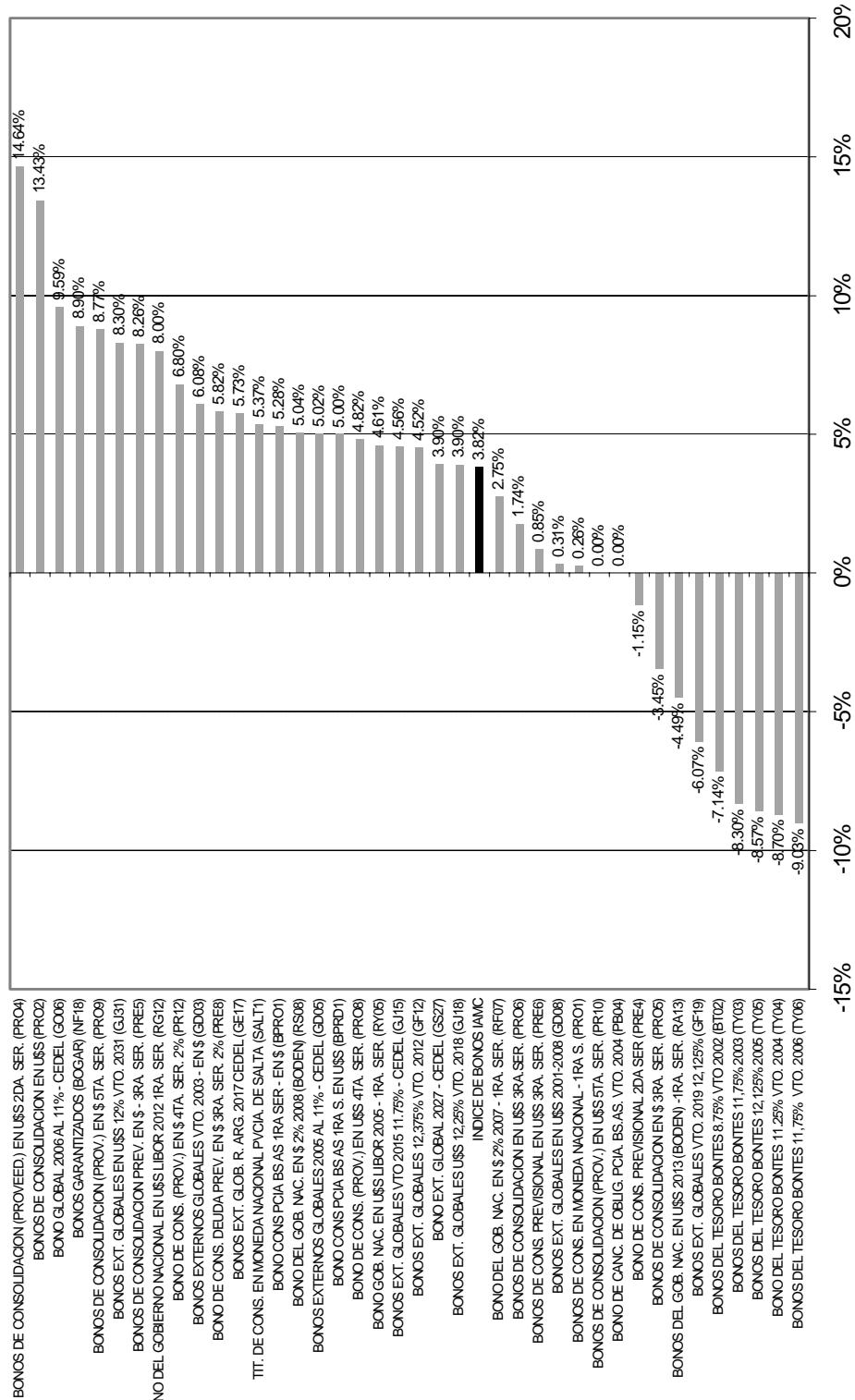


Variaciones Mensuales de Acciones

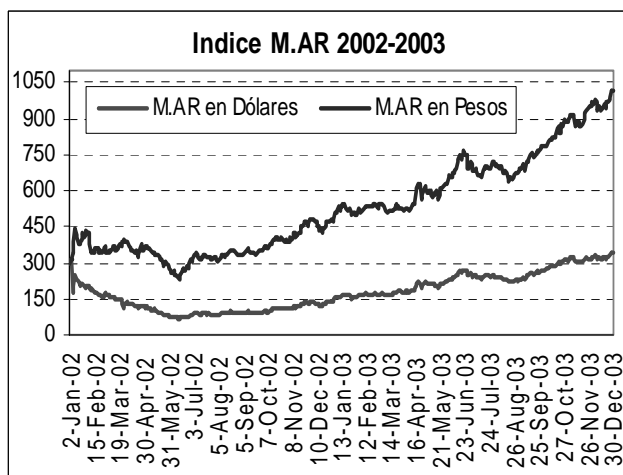
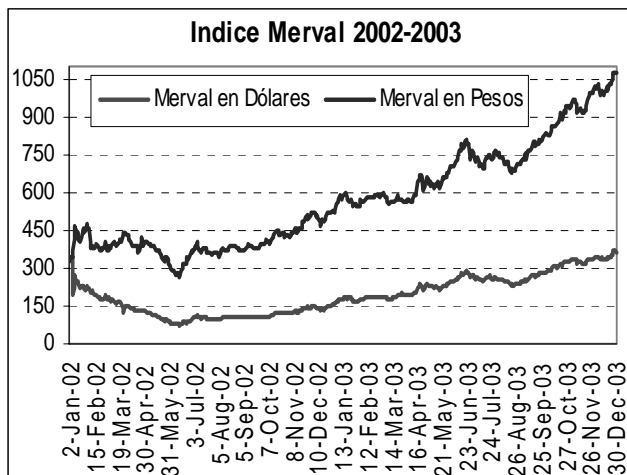




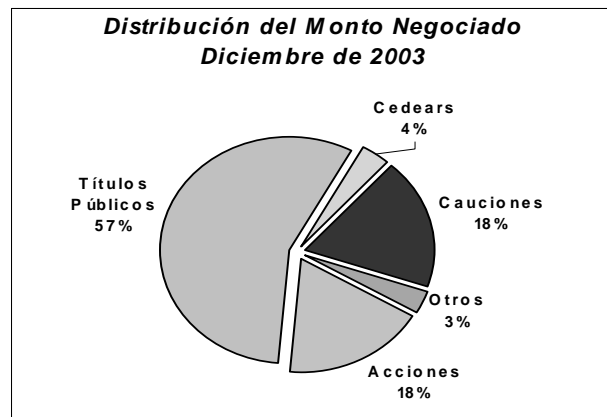
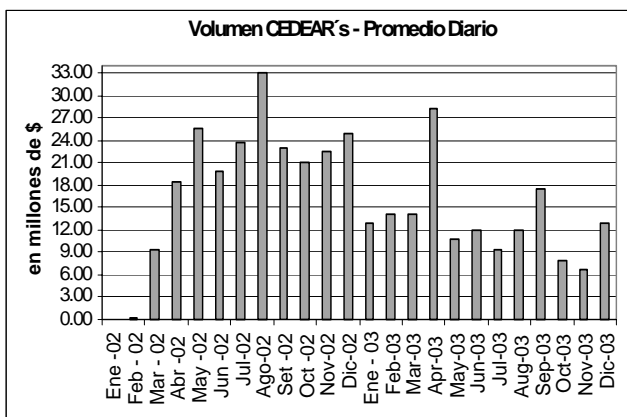
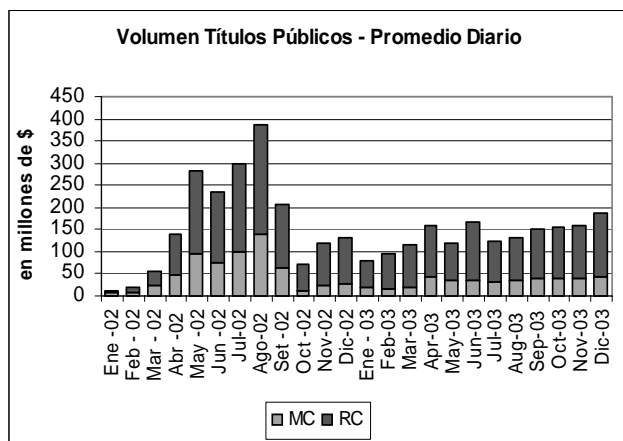
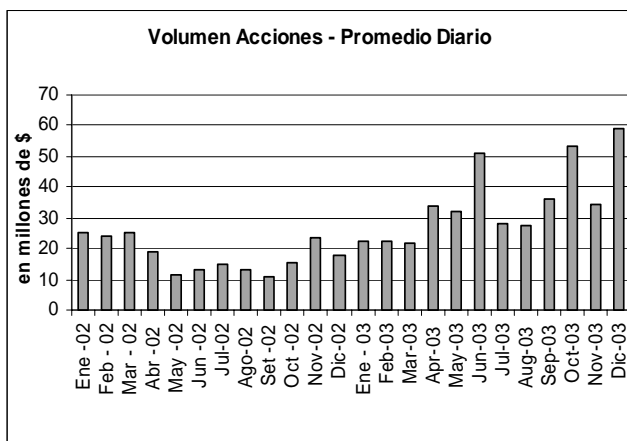
Variaciones Mensuales de Bonos



Indice Merval y M.Ar

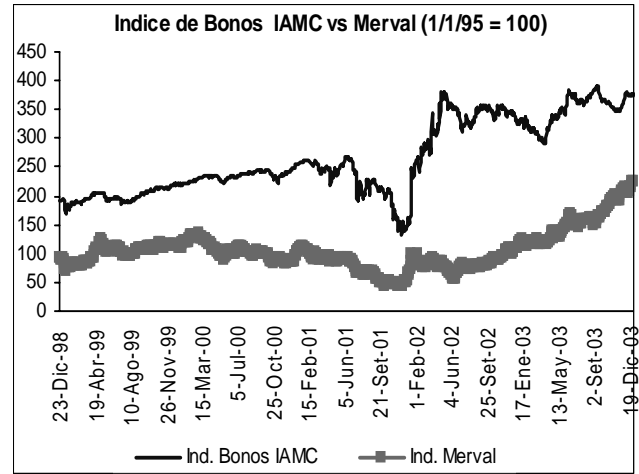
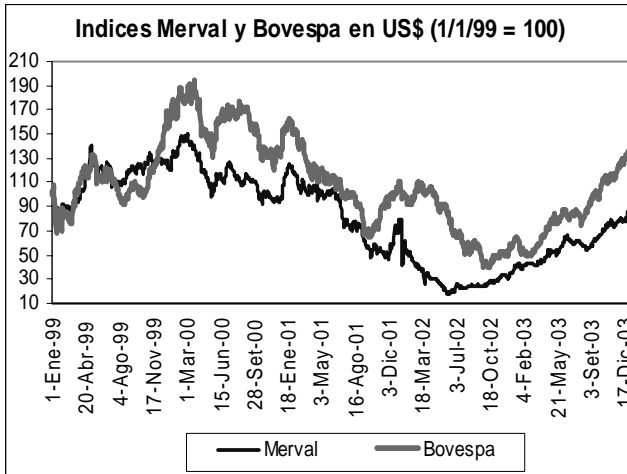


Volúmenes Operados

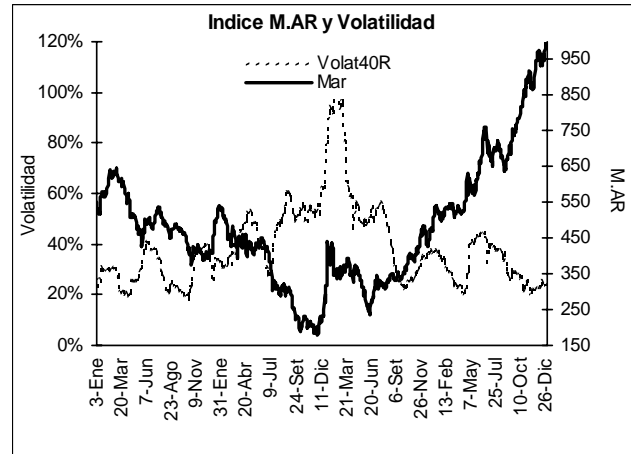
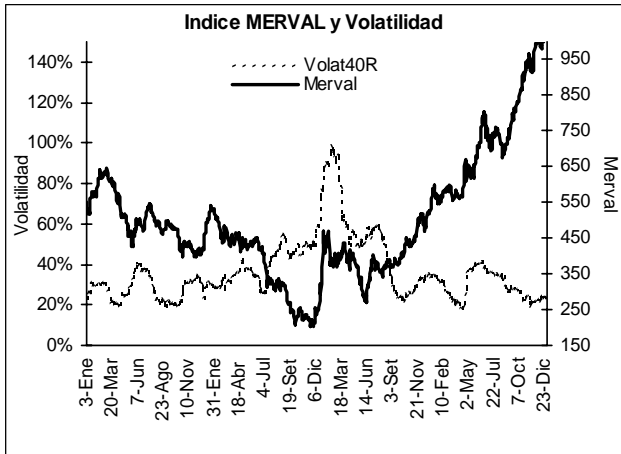




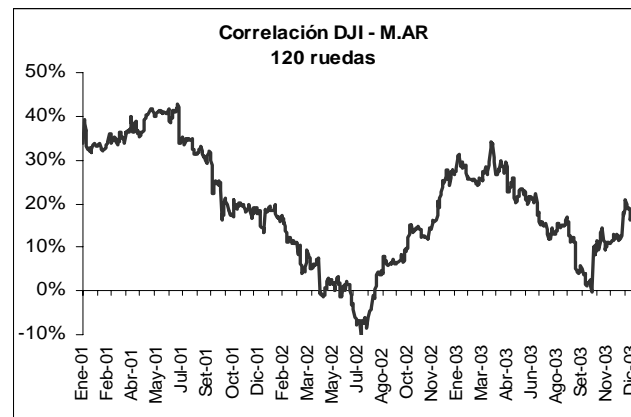
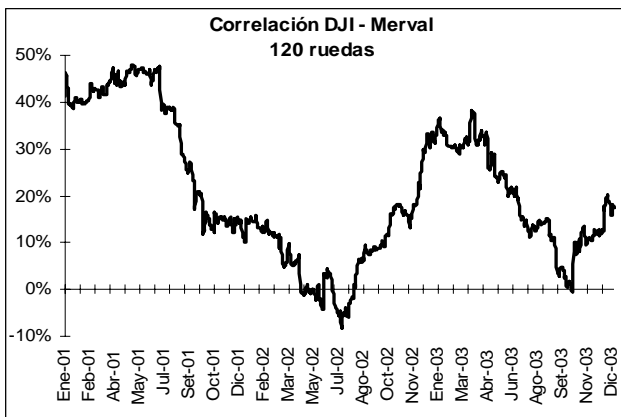
Indice Merval vs. Bovespa/Indice de Bonos IAMC



Volatilidad del Indice Merval y M.Ar



Correlación del Dow Jones con el Indice Merval y M.Ar





Carteras Merval y M.AR

Estructura de las Carteras de los Indices MERVAL y M.AR											
Indice Merval					Indice M.Ar						
Especie	Cant. Nom.	Teórica	Precio	Indice	Part.	Especie	Cant. Nom.	Teórica	Precio	Indice	Part.
GGAL	113.6569306		2.02	229.59	21.42%	GGAL	111.8484653		2.02	225.93	22.25%
ACIN	54.3525217		3.45	187.52	17.49%	ACIN	53.4874202		3.45	184.53	18.18%
PBE	44.6775149		3.34	149.22	13.92%	PBE	43.9662275		3.34	146.85	14.46%
TECO2	18.3524696		4.94	90.66	8.46%	TECO2	18.0603238		4.94	89.22	8.79%
BSUD	28.6397602		2.92	83.63	7.80%	BSUD	28.1838698		2.92	82.30	8.11%
INDU	16.9618881		2.86	48.51	4.53%	INDU	16.6921328		2.86	47.74	4.70%
COME	85.3498076		0.52	44.38	4.14%	COME	83.9892307		0.52	43.67	4.30%
MOLI	7.9201714		5.25	41.58	3.88%	MOLI	7.7942857		5.25	40.92	4.03%
TS	4.1095		9.8	40.27	3.76%	FRAN	4.5575529		8.5	38.74	3.82%
FRAN	4.6312		8.5	39.37	3.67%	ALUA	9.2213086		4.05	37.35	3.68%
ALUA	9.3704197		4.05	37.95	3.54%	TGSU2	13.1857358		2.65	34.94	3.44%
TGSU2	13.3989433		2.65	35.51	3.31%	ERAR	1.4431096		15.5	22.37	2.20%
ERAR	1.4664258		15.5	22.73	2.12%	ATAN	2.9914884		6.92	20.70	2.04%
ATAN	3.0397109		6.92	21.03	1.96%						

Cartera del Indice de Bonos

Cartera del Indice de Bonos IAMC - Octubre/Diciembre 2003

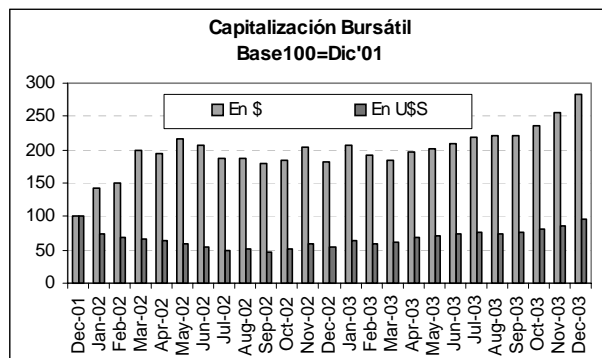
Indice de Bonos IAMC			
Corto en Pesos		7.01%	
Largo en Pesos		2.43%	
Corto en Dólares	36.33%		
Largo en Dólares	27.87%		
Bradys	26.36%		
Corto en Dólares	36.33%		
GD08	85.74%		
GE17	10.44%		
RY05	3.82%		
Largo en Dólares	27.87%		
RG12	100.00%		
Corto en Pesos	7.01%		
PR12	70.75%		
PRO6	3.25%		
PRE8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

Especies Listadas y Capitalización Bursátil

Especies listadas en la BCBA, Diciembre 2003

Instrumento	Especies	Emisores
Acciones	182	110
ON	182	79
Bonos Públicos	173	22
FCI	9	9
Fideicomisos Financieros	161	79
Cedears	184	2
CCF	544	1
Certificados de Custodia	25	1
Cedros	490	60
Total	1,950	

Fuente: BCBA

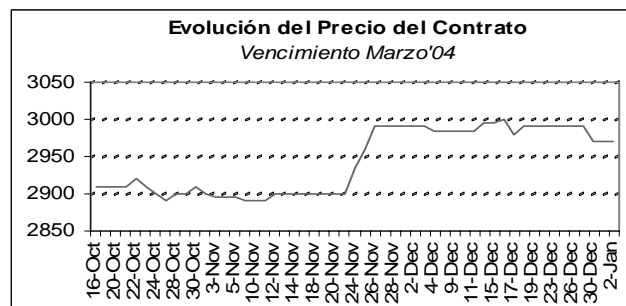
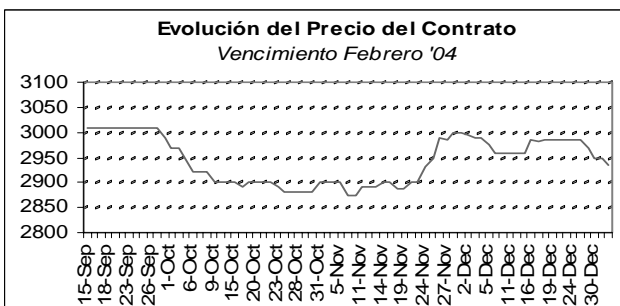
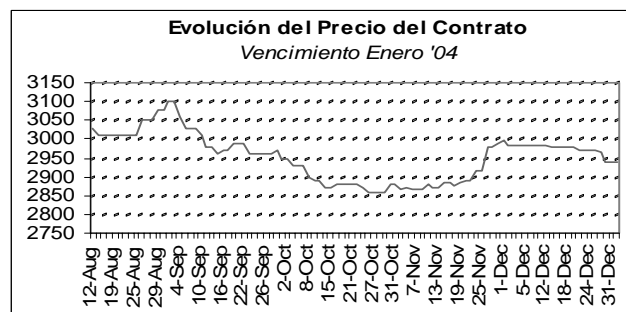
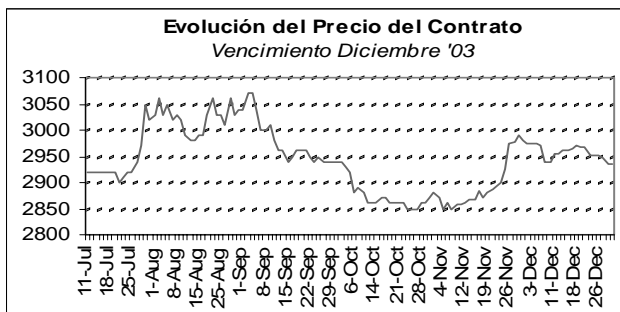
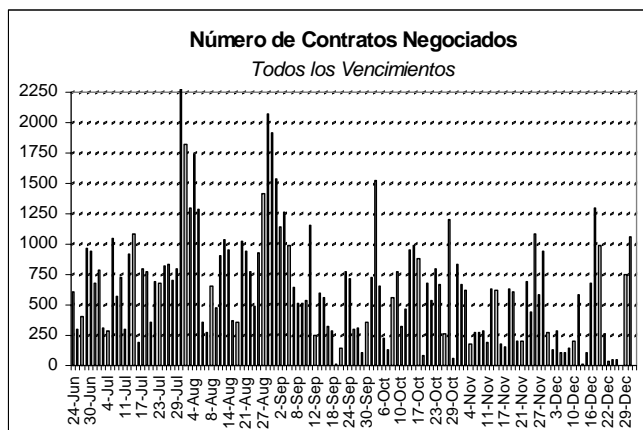




Indice de Tipo de Cambio Peso-Dólar, INDOL

Resumen de Negociación - Mes de Diciembre de 2003						
Vencimiento	Cotización al 31/12/03	% Variación Mensual	Tasa Implícita vs Plazo Fijo (TNA al 28/11)	Tasa Implícita vs LEBAC (TNA al 28/11)	Volumen Mensual en Pesos	Contratos Abiertos al 31/12/03
31-Dic-03	2,936	-1.81%	n/d	n/d	4,635,533	2,683
30-Ene-04	2,940	-1.67%	2.94%	2.90%	1,532,728	1,660
27-Feb-04	2,950	-1.67%	3.70%	3.65%	5,924,683	1,968
31-Mar-04	2,970	-0.67%	5.16%	5.06%	4,908,900	1,854
30-Abr-04	2,980	-1.32%	4.91%	4.83%	3,708,940	1,309
30-May-04	3,025	n/d	7.70%	7.53%	429,550	142
Total					21,140,334	9,616

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales





Resumen de Indicadores Bursátiles

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	
										Nov	Dic
Títulos Privados (*)											
Indice Merval	460	519	649	688	430	550	417	295	525	997	1,072
Indice Merval Argentina						550	409	270	477	948	1,015
Indice Burcap	595	675	793	1,017	784	995	735	811	1,561	2,156	2,540
Indice General de la BCBA (1)	15,856	16,238	18,495	23,072	19,866	21,090	16,331	13,342	25,509	41,414	48,256
Capitalización Bursátil (mill \$) (*)	36,867	37,780	44,670	59,240	45,292	83,879	165,803	192,499	348,055	493,837	543,830
Capitalización Bursátil (% del PBI)	14%	15%	16%	20%	15%	30%	58%	72%	98%	186%	205%
Títulos Públicos (* y 2)											
Indice de Bonos IAMC		130	165	180	192	222	249	152	330	359	373
Indice de Bonos Cortos											
En pesos		140	188	194	210	246	281	188	201	234	242
En dólares		101	123	130	150	171	187	166	171	178	180
Indice de Bonos Largos											
En pesos		175	260	267	277	298	298	298	348	450	473
En dólares		112	158	175	176	191	205	112	233	281	304
Indice de Bonos Brady		128	163	179	186	221	263	133	498	509	516
Volumen operado promedio diario (**)	505.87	400.52	656.42	445.79	266.19	184.07	181.45	143.55	308.21	269.90	346.57
Acciones (mill \$)	443.44	126.95	123.88	153.81	105.00	36.96	24.11	17.35	17.78	34.60	62.13
Títulos Públicos (mill \$)	54.56	264.44	518.00	271.10	142.61	124.28	110.92	66.51	130.21	159.00	196.84
CEDROS									0.65	0.01	0.01
Obligaciones Negociables (mill \$)	0.27	1.05	2.00	2.04	1.45	0.84	1.72	1.28	0.43	0.20	0.43
CEDEAR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.20	0.45	5.50	3.17	24.88	6.75	13.63
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	1.30	1.00
Pases y Cauciones (mill \$)	5.38	6.38	8.31	11.20	12.41	19.02	35.86	53.23	130.02	60.15	63.67
Préstamos (mill \$)	0.00	0.15	1.97	4.38	3.05	1.16	1.77	1.24	2.14	2.55	3.14
Opciones (mill \$)	1.97	1.45	2.12	3.02	1.27	0.31	0.26	0.37	0.64	5.00	5.90
LIBOR 180 días (% anual) (*)	7.00	5.50	5.62	5.84	5.07	6.13	6.20	1.98	1.38	1.26	1.22
Tasa del Tesoro EEUU (% anual) (*)											
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	3.36	3.22
10 años	7.81	5.60	6.43	5.80	4.65	6.37	5.13	5.11	3.81	4.33	4.26
30 años	7.85	5.95	6.64	5.98	5.09	6.43	5.44	5.54	4.78	5.13	5.08

(*) Corresponde al último día del periodo.

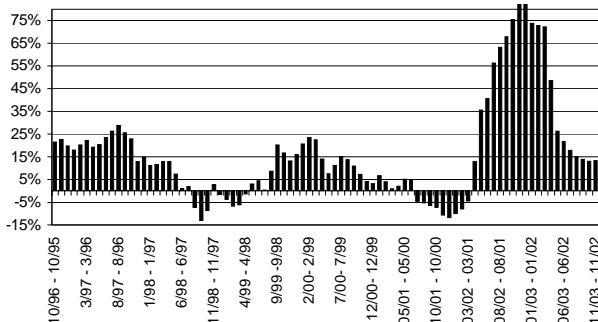
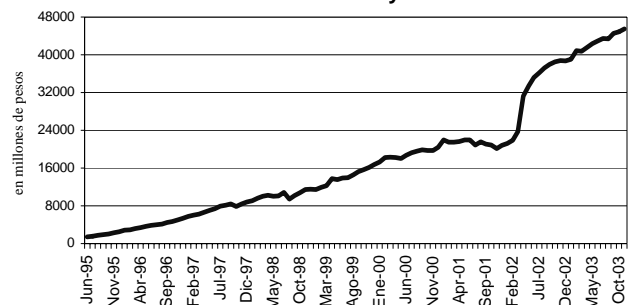
(**) A partir del 26/11/02, se dispuso que los volúmenes de Pase y Caución se informen conjuntamente sin discriminar por especie. En el cuadro, los valores correspondientes al año 2000 y 2001 se han ajustado según la nueva metodología.

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

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

Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones
Composición del Fondo de Jubilaciones y Pensiones

	Monto en Noviembre en miles de pesos	Nov-03 % sobre el total	Oct-03 % sobre el total	Nov-02 % sobre el total
Total de Fondos Administrados	45,449.78	100%	100%	100%
Disponibilidades	667.62	1.47%	1.14%	1.12%
Inversiones	44,782.17	98.53%	98.86%	98.88%
Títulos Públicos Nacionales:	31,317.29	68.9%	70.4%	74.52%
<i>A mantener al vencimiento</i>	412.06	0.91%	0.85%	1.04%
<i>Negociables</i>	28,709.64	63.17%	64.70%	8.61%
<i>Préstamos al Gobierno Nacional garantizados</i>	2,195.59	4.83%	4.86%	64.88%
<i>Otros</i>	9.00	0.02%	0.02%	0.02%
Títulos emitidos por Entes Estatales:	921.59	2.03%	1.97%	1.21%
<i>A mantener al vencimiento</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Negociables</i>	65.70	0.14%	0.11%	0.08%
<i>Gobiernos Provinciales y Municipalidades</i>	855.89	1.88%	1.86%	1.13%
Obligaciones Negociables:	700.94	1.54%	1.58%	1.08%
<i>De Largo Plazo</i>	408.46	0.90%	0.96%	0.30%
<i>De Corto Plazo</i>	292.48	0.64%	0.62%	0.78%
<i>Convertibles</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
Plazo Fijo:	1,643.44	3.62%	3.50%	2.72%
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo</i>	1,507.76	3.32%	3.42%	2.72%
<i>Depósitos a Plazo con Rendimiento Variable</i>	135.68	0.30%	0.08%	0.00%
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo c/cancelacion ar</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
Acciones:	4,538.86	9.99%	9.27%	8.47%
<i>De Sociedades Anónimas</i>	4,274.96	9.41%	8.81%	8.20%
<i>De Empresas Públicas Privatizadas</i>	263.90	0.58%	0.45%	0.26%
Fondos Comunes de Inversión:	808.99	1.78%	1.73%	1.32%
Títulos de Estados y Sociedades Extranjeras	4,126.43	9.08%	8.80%	7.80%
Futuros y Opciones	2.84	0.01%	0.01%	0.01%
Cédulas y Letras Hipotecarias:	0.99	0.00%	0.00%	0.00%
Fondos de Inversión Directa	68.03	0.15%	0.15%	0.15%
Fideicomisos Estructurados y otros	178.86	0.39%	0.40%	0.60%
Economías Regionales	472.89	1.04%	1.04%	1.00%

Rentabilidad Promedio del Sistema (tasas anuales)

Fondo de Jubilaciones y Pensiones




Fondos Comunes de Inversión

al 31 de Diciembre 2003

FONDOS CON MAYOR PATRIMONIO CLASIFICADOS POR TIPO	PATRIMONIO		RENTABILIDAD DIARIA	
	Patrimonio (en millones)	Participación x tipo de fondo	Variación Diaria %	Clasificación
Renta Variable Dolar Estadounidense	117,548,817		0.112	
i + Crecimiento Clase B	38,658,259	32.89%	0.056	raA
Superfondo Europa Clase B	21,448,112	18.25%	0.522	AA
Consultatio American Fund	20,244,491	17.22%	-0.088	raA
Superfondo Latinoamerica - Clase B	7,711,523	6.56%	0.004	A-
Renta Variable Peso	718,202,724		0.287	
Schroder Europa	226,699,595	31.56%	0.543	raA
Schroder USA	128,546,396	17.90%	0.216	raAA
Schroder Latin America	85,006,365	11.84%	0.005	raAA
Renta Mixta Dolar Estadounidense	22,532,770		0.094	
Consultatio Balance Lat Am Fund	5,949,898	26.41%	0.052	raA
Dolphin Latin America	4,055,527	18.00%		raA
FBA Total - Clase MD	3,736,893	16.58%	0.001	D
Consultatio Brazil Fund	2,594,431	11.51%	0.328	raAA
Renta Mixta Peso	125,314,047		0.862	
Toronto Trust	91,182,014	72.76%	0.905	raA
i + Balanceado Clase B	13,025,243	10.39%	1.464	raA
1784 Mix Crecimiento - Acciones Pesos	9,288,509	7.41%	0.432	N/A
Pellegrini Integral	4,525,605	3.61%	0.046	N/A
Renta Fija Dolar Estadounidense	112,155,185		-0.041	
Superfondo 2001 Letes Dolares 18/01/2002	23,273,822	20.75%		N/A
i + Renta Fija Clase B	12,382,724	11.04%	0.055	raBBB+f
FBA Renta Fija - EP	11,534,228	10.28%	-0.334	D
FBA Renta - Clase AMD	7,881,390	7.03%	-0.067	C
Renta Fija Peso	99,320,542		0.019	
Schroder Renta Fija	21,888,845	22.04%	-0.017	raAAAf
Optimum FAE Rta Fija Argentina	11,878,200	11.96%	-0.008	B(f)
Tavelli Mix	8,873,137	8.93%	0.024	N/A
Alianza de Capitales	7,279,999	7.33%	0.043	BBB
Plazo Fijo Dolar Estadounidense	112,122,311		0.001	
Super Ahorro U\$S - Clase A Letes	30,918,278	27.58%		N/A
Super Ahorro U\$S - Clase A	22,443,657	20.02%		N/A
SB Prime Fund Clase - A	13,460,024	12.00%	0.181	BB-RWN(f)
Pellegrini Renta Dolares - Serie 2	9,382,332	8.37%	0.000	N/A
Plazo Fijo Peso	3,383,241,345		0.004	
Rembrandt Ahorro Pesos	553,160,250	16.35%	0.004	A+
Super Ahorro \$ - Clase B	550,747,368	16.28%	0.004	BBB
Premier Renta CP en Pesos	323,887,646	9.57%	0.004	A-
FBA Renta Pesos - Clase M	318,795,572	9.42%	0.004	B
De Dinero Dolar Estadounidense	26,935,464		0.000	
Fima Money Market Dolares - Clase C	14,409,109	53.49%		AAA(m)
Fima Money Market Dolares - Clase R	9,642,403	35.80%		AAA(m)
Fima Money Market Dolares - Clase L (Pesificada)	1,849,579	6.87%		AAA(m)
Fima Money Market Dolares - Clase D	1,034,373	3.84%		AAA(m)
De Dinero Peso	133,463,573		0.000	
Provincia Pesos	58,118,431	43.55%		b-m
Fima Money Market Premium - Clase B	44,686,885	33.48%		BBB-
Fima Money Market Premium - Clase A	22,778,076	17.07%		BBB-
Fima Money Market Pesos - Clase A	3,254,825	2.44%		AAA(m)
Cerrado Dolar Estadounidense	21,733,000		0.000	
Rembrandt Plus	21,733,000	100.00%		AAA(m)



Volúmenes Diciembre 2003 y corregidos de Noviembre 2003- en \$ -

	DICIEMBRE 2003	NOVIEMBRE 2003 (1)
ACCIONES	1,304,714,947	691,585,761
M. CONCURRENCIA	1,304,714,947	691,585,761
CONTADO	1,300,840,457	688,541,921
PLAZO	3,874,490	3,043,840
R. CONTINUA	0	0
T.PUBLICOS	4,133,637,936	3,180,967,302
M. CONCURRENCIA	985,096,888	790,995,931
CONTADO	985,096,888	790,995,931
PLAZO	0	0
R. CONTINUA	3,148,541,048	2,389,971,372
CONTADO	3,077,500,207	2,352,275,896
PLAZO	71,040,841	37,695,476
CEDROS	170,141	172,793
M. CONCURRENCIA CONTADO	170,141	172,793
O. NEGOCIABLES	9,514,778	3,856,925
M. CONCURRENCIA CONTADO	1,710,440	1,183,105
R. CONTINUA	7,804,338	2,673,820
CONTADO	7,804,338	2,673,820
PLAZO	0	0
CEDEAR	286,379,983	134,794,977
M. CONCURRENCIA	286,379,983	134,794,977
CONTADO	286,379,983	134,794,977
FONDOS	1,878,300	0
M. CONCURRENCIA CONTADO	1,878,300	0
WARRANT	0	5,700
M. CONCURRENCIA CONTADO	0	5,700
OTROS T. DEUDA	1,477,814	6,395,347
M. CONCURRENCIA CONTADO	315,897	1,402,375
R. CONTINUA CONTADO	1,161,917	4,992,971
ADR	0	0
M. CONCURRENCIA CONTADO	0	0
INDICES	21,283,246	25,633,332
M. CONCURRENCIA PLAZO	21,283,246	25,633,332
CAUCIONES Y PAS	1,337,130,631	1,203,194,108
M. CONCURRENCIA	1,319,444,611	1,194,772,819
R. CONTINUA	17,686,021	8,421,289
PRESTAMOS	66,144,574	51,546,535
OPCIONES	124,339,202	100,992,964
CHEQUES DIFERIDOS	330,819	0
EJERCICIOS	225,171,685	5,029,488
VTA. EN CORTO	351,776	607,059
TOTAL	7,287,002,370	5,399,145,744

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.



Ranking de variaciones porcentuales entre el 31/12/03 y cada período indicado.

Mes Anterior (28/11/03)	Trim. Anterior (30/09/03)	Año Anterior (31/12/02)	Dos años Antes (31/12/01)	Cinco años Antes (31/12/98)
Cartera del Índice Merval (% de Var. en \$)				
ERAR FRAN TGSU2 TS PBE INDU GGAL Ind. Merval TECO2 MOLI BSUD ACIN RENO COME	47.91 41.71 39.71 38.66 35.57 30.00 29.51 28.73 27.48 24.05 20.17 12.55 11.23 -3.21	313.17 192.31 188.57 169.28 149.85 140.91 117.95 104.20 55.67 54.39 48.44 48.19 29.03 9.60	ACIN COME ERAR INDU BSUD RENO GGAL Ind. Merval FRAN MOLI TECO2 TGSU2 PBE	ERAR INDU ACIN Ind. Merval MOLI TGSU2 RENO FRAN TECO2 BSUD COME
34.78 33.86 21.56 21.29 18.02 16.26 10.99 7.57 6.47 5.85 3.91 -3.90 -10.65 -17.46	2595.31 1385.71 1358.58 1337.40 885.49 762.86 337.23 262.89 188.14 172.32 103.85 93.06	2595.31 1385.71 1358.58 1337.40 885.49 762.86 337.23 262.89 188.14 172.32 103.85 93.06	2595.31 1385.71 1358.58 1337.40 885.49 762.86 337.23 262.89 188.14 172.32 103.85 93.06	510.40 342.29 188.70 149.26 140.05 72.60 34.07 30.79 -1.53 -17.30 -26.24
Cartera del Índice Bonos IAMC (% de Var. en \$)				
GJ31 RG12 PR12 PRE8 GE17 RS08 RY05 Ind. Bonos IAMC RF07 PRO6 GD08	23.13 19.54 11.63 6.42 4.76 3.09 1.13 -1.07 -3.23 -4.00 -14.03	40.33 32.23 20.56 13.12 8.74 4.52 4.13 -2.35	GJ31 Ind. Bonos IAMC PRO6 GE17 GD08	Ind. Bonos IAMC GE17
8.30 8.00 6.80 5.82 5.73 5.04 4.61 3.82 2.75 1.74 0.31	189.42 138.04 116.25 102.44 97.56	189.42 138.04 116.25 102.44 97.56	189.42 138.04 116.25 102.44 97.56	94.54 15.21

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

Especie	Volumen Efectivo (Contado+Plazo Firme)	Volumen Nominal	Presencia Bursátil Mensual%	Precio Apert. 72hs.	Precio Min. 72hs.	Precio Máx. 72hs.	Precio Cierre 72hs.	Precio Promedio pond.	Desvío Standar 72hs
Líderes									
ACIN	210,919,480	63,644,013	16.17	3.590	3.280	3.690	3.450	3.477	0.10
BSUD	96,841,639	38,002,209	7.42	2.810	2.650	2.990	2.920	2.832	0.08
COME	22,368,395	39,990,330	1.71	0.640	0.515	0.640	0.520	0.590	0.03
ERAR	15,243,625	1,167,451	1.17	11.650	11.450	15.500	15.500	13.026	0.97
FRAN	46,531,820	6,139,600	3.57	6.450	6.200	9.150	8.500	7.650	0.79
GGAL	235,789,383	131,461,611	18.07	1.830	1.750	2.020	2.020	1.886	0.06
INDU	26,056,523	10,130,948	2.00	2.480	2.430	2.870	2.860	2.580	0.12
MOLI	44,470,087	8,674,496	3.41	4.980	4.910	5.380	5.250	5.174	0.11
PBE	189,545,400	66,541,301	14.53	2.850	2.720	3.380	3.340	2.933	0.19
RENO	14,989,310	9,632,597	1.15	1.690	1.510	1.850	1.510	1.674	0.07
TECO2	63,260,448	13,745,158	4.85	4.650	4.320	5.170	4.940	4.695	0.20
TGSU2	30,847,881	12,666,767	2.36	2.210	2.140	2.870	2.650	2.422	0.25
TS	36,709,567	4,128,354	2.81	8.080	8.080	9.900	9.800	9.015	0.57
TOTAL	1,033,573,558								



Especie	Volumen Efectivo (Contado+Plazo Firme)	Volumen Nominal	Presencia Bursátil Mensual%	Precio Apert. 72hs.	Precio Min. 72hs.	Precio Máx. 72hs.	Precio Cierre 72hs.	Precio Promedio pond.delMes	Desvío Standar 72hs
AGRO	2,044,274	291,484	0.16	7.380	6.700	7.650	7.500	7.319	0.18
AISA	34,009	20,612	-	1.650	1.650	1.650	1.650	1.650	-
ALPA	1,680,880	618,866	0.13	2.950	2.510	2.950	2.720	2.718	0.09
ALUA	56,652,985	13,585,502	4.34	3.086	3.080	4.120	3.960	3.356	0.31
APSA	4,735,563	1,136,379	0.36	3.600	3.500	5.060	4.150	4.314	0.30
ATAN	99,274,443	14,200,102	7.61	6.830	6.500	6.950	6.920	6.805	0.13
BHIP	2,443,543	347,517	0.19	6.450	6.000	8.110	8.110	6.679	0.49
BMAC	1,605,924	39,529	0.12	40.000	38.250	41.300	42.000	40.083	0.90
BOLD	380,125	145,278	0.03	2.590	2.500	2.750	2.690	2.639	0.05
BRIO	548,664	244,160	0.04	2.900	2.800	4.300	4.300	3.183	0.39
CADO	686,864	394,264	0.05	1.850	1.720	1.950	1.850	1.803	0.05
CAPX	679,823	122,217	0.05	4.500	4.500	6.000	5.980	5.535	0.32
CARC	1,484,003	2,068,070	0.11	0.730	0.632	0.800	0.760	0.700	0.03
CECO2	3,738,674	1,029,011	0.29	3.400	3.310	4.120	3.990	3.608	0.25
CELU	1,962,672	663,815	0.15	3.000	2.810	3.070	3.000	2.930	0.07
CEPU2	6,271,575	3,033,366	0.48	1.870	1.750	2.550	2.380	1.999	0.22
CGPA2	782,203	505,260	0.06	1.500	1.300	1.900	1.850	1.534	0.16
CINZ	741,081	402,316	0.06	1.830	1.750	1.950	1.950	1.848	0.05
COLO	111,155	51,930	0.01	2.400	2.000	2.400	2.050	2.121	0.08
CRES	1,784,986	453,507	0.14	4.400	3.650	4.510	3.650	4.080	0.28
DELA	149,035	131,073	0.01	1.220	1.070	1.220	1.160	1.153	0.04
DGCU2	2,336,258	1,257,001	0.18	1.770	1.700	2.120	2.050	1.835	0.13
DOME	32,223	24,879	-	1.350	1.250	1.350	1.250	1.295	0.04
DYCA	1,320,756	411,656	0.10	3.280	3.100	3.300	3.280	3.223	0.04
ESTR	8,695	5,500	-	1.400	1.400	1.700	1.700	1.538	0.11
FERR	63,594	24,881	-	2.500	2.450	2.650	2.650	2.530	0.08
FIPL	1,296,256	511,593	0.10	2.500	2.330	2.920	2.840	2.528	0.13
GALI	28,605	8,476	-	3.000	3.000	3.850	3.850	3.552	0.23
GARO	608,059	808,935	0.05	0.839	0.695	0.839	0.711	0.757	0.03
GBAN	4,963,851	2,484,958	0.38	1.670	1.670	2.360	2.270	1.951	0.21
GRIM	320,710	135,841	0.02	2.200	2.150	2.450	2.450	2.277	0.11
INTR	11,419	6,210	-	1.800	1.800	1.870	1.870	1.835	0.04
IRSA	8,011,843	2,846,483	0.61	3.000	2.600	3.060	2.900	2.854	0.11
JMIN	16,192,832	5,415,058	1.24	2.810	2.690	3.460	3.300	3.055	0.20
LEDE	3,630,161	1,821,069	0.28	1.900	1.860	2.120	2.070	1.964	0.07
LONG	658,784	554,864	0.05	1.100	1.090	1.310	1.280	1.179	0.05
METR	3,048,722	1,725,077	0.23	1.430	1.380	2.270	1.980	1.668	0.27
MIRG	433,956	23,517	0.03	17.500	17.200	19.750	19.750	18.747	0.53
MORI	55,003	76,301	-	0.760	0.650	0.790	0.650	0.734	0.05
OEST	231,621	160,821	0.02	1.150	1.150	1.640	1.600	1.348	0.17
PATA	1,126,909	104,093	0.09	11.550	10.000	11.800	11.300	10.856	0.53
PATY	567,888	281,300	0.04	1.970	1.900	2.230	2.230	2.038	0.06
PERK	345,789	183,735	0.03	2.500	1.500	2.500	1.760	1.757	0.21
PESA	1,918,547	259,854	0.15	7.400	6.850	8.250	8.200	7.449	0.36
POLL	2,700,087	3,435,865	0.21	0.840	0.750	0.850	0.780	0.787	0.02
PSUR	211,431	251,800	0.02	0.860	0.810	0.880	0.840	0.850	0.02
QUES	30,203	28,310	-	1.030	1.020	1.150	1.150	1.064	0.04
REP	6,669,730	124,032	0.51	52.000	51.500	58.000	57.500	54.303	1.99
RIGO	2,547,451	763,535	0.20	3.340	3.150	3.590	3.590	3.284	0.12
ROSE	564,005	97,829	0.04	6.150	5.500	6.150	6.100	5.955	0.11
SALO	218,015	92,563	0.02	2.450	2.250	2.450	2.400	2.338	0.05
SAMI	1,927,848	131,354	0.15	15.500	14.000	15.500	15.000	14.738	0.36
SEMI	136,803	45,184	0.01	3.250	2.830	3.250	3.250	3.068	0.14
SNIA	27,383	18,539	-	1.650	1.350	1.670	1.350	1.488	0.13
STD	2,372,828	72,907	0.18	31.500	31.250	34.000	34.000	32.536	0.77
TEAR2	273,491	102,601	0.02	2.650	2.550	2.780	2.600	2.662	0.06
TEF	9,208,218	221,511	0.71	38.500	38.500	43.800	42.500	41.305	1.57
TRAN	1,879,572	1,315,564	0.14	1.330	1.250	1.580	1.500	1.396	0.09
VALO	3,000,000	2	0.23	1.5M	1.5M	1.5M	1.5M	1.5M	-
YPFD	3,601,104	35,070	0.28	100.000	100.000	110.000	109.000	104.081	2.73

No Líderes



Resumen de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	Volumen Efectivo	Volumen Nominal	Pres. Bursátil %	Precio Apert.	Precio Min.	Precio Máx.	Precio Cierre	Precio Promedio	Desvío Standar
2700	891	177,317	-	0.500	0.500	0.600	0.500	0.517	0.04
2701	3,127	830,044	-	0.550	0.310	0.550	0.330	0.431	0.09
2702	18,930	261,590	-	7.000	6.000	7.500	7.000	7.073	0.40
2703	176	9,303	-	1.900	1.800	1.900	1.900	1.883	0.04
2705	5,809	708,828	-	0.830	0.720	0.830	0.720	0.788	0.04
2706	3,311	172,974	-	1.990	1.500	2.000	1.850	1.850	0.18
2707	129,389	4,740,255	0.01	2.900	2.000	3.000	2.900	2.865	0.12
2708	963	216,132	-	0.440	0.440	0.500	0.440	0.452	0.02
2735	969	111,929	-	0.866	0.866	0.866	0.866	0.866	-
2752	3,220	399,721	-	0.820	0.670	0.820	0.670	0.765	0.06
2779	874	172,966	-	0.500	0.500	0.600	0.500	0.524	0.04
2780	2,990	657,562	-	0.470	0.320	0.538	0.538	0.473	0.06
2784	29,308	353,651	-	8.000	7.500	8.500	8.000	8.083	0.28
2786	192	8,870	-	2.500	1.900	2.500	2.000	2.067	0.20
2790	958	110,064	-	0.870	0.870	0.870	0.870	0.870	-
2822	848	168,633	-	0.500	0.500	0.600	0.500	0.517	0.04
2823	5,812	1,436,449	-	0.440	0.320	0.500	0.400	0.418	0.05
2827	7,864	86,464	-	9.000	9.000	9.500	9.000	9.150	0.23
2829	6,120	298,124	-	2.500	2.000	2.500	2.100	2.170	0.17
2836	3,670	456,884	-	0.820	0.500	1.080	1.080	0.863	0.14
2838	920	108,200	-	0.850	0.850	0.850	0.850	0.850	-
2857	278	16,381	-	1.700	1.700	1.700	1.700	1.700	-
2859	275	16,197	-	1.700	1.700	1.700	1.700	1.700	-
A099	396	440	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A101	450	500	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A103	450	500	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A104	1	1	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A105	450	500	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A106	7	7	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A107	450	500	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A109	450	500	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A110	41	46	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A111	450	500	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A112	41	45	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A113	450	500	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A114	40	44	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A115	450	500	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A116	39	43	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A117	450	500	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A118	38	43	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A119	450	500	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A120	38	42	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A121	450	500	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A122	37	41	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A123	450	500	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A124	36	40	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A125	450	500	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A126	35	39	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A127	450	500	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A128	35	38	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A129	450	500	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
A130	34	38	-	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
BACX1	41,650	20,000	-	204.000	204.000	209.000	209.000	206.500	2.50
BCOR1	22,972	65,376	-	30.000	30.000	37.000	37.000	34.000	2.94
BCOR2	10,008	28,593	-	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000	-
BORN1	651	2,169	-	-	-	-	-	-	-
BPRD1	790,568	394,441	0.08	200.000	199.000	210.000	210.000	201.727	3.91
BPRO1	1,216,992	1,188,175	0.12	99.030	99.030	104.000	104.000	101.856	1.38
BT02	3,176,036	4,697,000	0.32	68.000	65.000	71.010	65.000	68.338	2.06
BT03	139,784	203,000	0.01	65.000	64.000	71.000	64.000	66.500	2.57
BX92	29,344	35,163	-	85.000	80.000	85.000	80.000	82.500	2.50
CCH1	264,997	550,900	0.03	43.500	43.500	53.000	53.000	49.792	3.39
E904	1,900	2,000	-	95.000	95.000	95.000	95.000	95.000	-
E907	65,759	73,065	0.01	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000	-
FRB	245,260	527,000	0.02	45.500	45.500	47.500	47.000	46.450	0.75
GA09	229,000	280,000	0.02	78.000	78.000	82.000	82.000	80.667	1.89
GD03	3,031,870	3,893,000	0.31	73.000	73.000	78.500	78.500	76.300	1.72
GD05	453,450	576,000	0.05	75.000	75.000	80.500	78.500	78.813	1.08
GD08	105,786,349	128,508,785	10.74	80.200	80.200	86.000	81.000	82.635	1.38
GE17	13,926,432	17,315,000	1.41	78.750	78.750	85.500	83.000	83.430	1.52



Resumen de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	Volumen Efectivo	Volumen Nominal	Pres. Bursátil %	Precio Apert.	Precio Min.	Precio Máx.	Precio Cierre	Precio Promedio	Desvío Standar
GF12	10,164,836	12,384,000	1.03	80.500	80.500	84.000	81.000	81.845	0.98
GF19	468,330	584,000	0.05	82.250	78.900	82.250	78.900	80.717	1.38
GJ15	2,030,405	2,456,000	0.21	79.000	79.000	84.000	82.600	81.835	1.53
GJ18	86,848,486	105,896,470	8.82	77.000	77.000	84.300	80.000	81.200	1.85
GJ31	123,513,938	161,361,826	12.54	72.150	72.144	80.254	78.723	76.746	2.78
GM10	12,000	15,000	-	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
GO06	1,446,433	1,833,000	0.15	74.500	74.500	82.000	80.000	79.411	1.67
GS27	11,078,690	14,642,000	1.12	73.000	73.000	79.000	75.850	76.314	1.54
L104	402,000	450,000	0.04	100.000	84.000	100.000	84.000	92.000	8.00
L105	149,250	192,575	0.02	78.000	77.000	80.000	80.000	78.286	1.16
L106	135,958	175,250	0.01	85.000	77.000	85.000	80.000	77.833	1.07
L107	1,077,200	1,310,000	0.11	100.000	77.000	100.000	77.000	87.800	10.38
L108	27,680	36,187	-	75.000	75.000	78.000	77.000	77.500	0.50
L109	27,316	36,146	-	75.000	75.000	78.000	75.000	76.500	1.50
L110	100,000	100,000	0.01	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-
L111	906,000	1,800,000	0.09	53.000	48.000	53.000	48.000	50.000	1.90
LE90	664,602	1,112,926	0.07	63.500	59.300	63.500	59.300	61.933	1.87
NF18	49,952,950	60,754,375	5.07	76.264	75.765	86.731	83.000	81.992	2.41
PARD	50,062,775	34,382,000	5.08	141.550	141.550	148.500	148.500	146.036	1.67
PB04	897,637	456,646	0.09	196.500	195.600	197.000	196.500	196.509	0.46
PR10	1,558,961	2,563,266	0.16	57.000	54.000	63.000	57.000	60.865	2.03
PR12	50,258,642	60,898,292	5.10	77.250	76.250	90.700	82.500	83.019	2.48
PRE3	17,109	33,471	-	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	-
PRE4	1,605,887	1,869,380	0.16	85.500	80.000	90.000	86.000	87.233	1.47
PRE5	501,953	1,707,515	0.05	27.500	27.500	31.000	29.500	29.156	0.82
PRE6	1,147,489	1,844,620	0.12	58.750	57.000	67.000	59.000	63.109	2.29
PRE8	45,394,771	43,496,925	4.61	98.850	97.250	110.500	104.600	103.981	2.20
PRO1	510,454	1,391,251	0.05	39.000	33.000	40.000	38.000	37.039	1.59
PRO2	898,104	1,131,074	0.09	68.000	68.000	83.000	76.000	78.074	3.86
PRO4	1,888,267	2,312,073	0.19	69.500	69.500	86.000	80.250	82.506	2.93
PRO5	727,767	2,517,336	0.07	29.000	26.000	31.000	28.000	29.008	0.71
PRO6	3,886,751	6,362,320	0.39	57.500	56.000	64.000	58.500	60.620	2.02
PRO7	295,978	1,002,049	0.03	28.000	27.500	31.000	29.900	29.577	0.97
PRO8	381,290	635,983	0.04	59.000	55.000	61.000	59.750	58.682	2.15
PRO9	655,292	2,223,224	0.07	29.000	28.000	31.000	31.000	29.515	0.75
RA13	1,118,820	658,500	0.11	178.000	168.500	178.000	170.000	172.000	3.10
RC21	2,233	4,750	-	47.000	47.000	47.000	47.000	47.000	-
RF07	33,137,628	25,407,813	3.36	127.000	127.000	132.500	131.000	130.588	1.29
RG12	201,571,013	111,210,200	20.46	173.500	171.300	187.250	186.900	183.255	4.42
RS08	92,802,585	105,801,165	9.42	84.390	84.351	89.200	88.600	87.732	1.15
RY05	13,685,814	5,029,920	1.39	265.000	264.000	278.230	277.000	271.621	3.33
SALD1	34,714	16,446	-	198.352	198.352	217.703	217.703	208.028	9.68
SALT1	1,020,035	1,049,356	0.10	93.009	92.849	98.500	98.000	94.575	1.26
TY03	19,949,457	29,323,099	2.03	68.000	63.500	71.500	63.500	67.931	2.14
TY04	37,933,921	54,983,405	3.85	68.000	63.000	72.250	63.000	68.159	2.77
TY05	2,153,261	3,178,422	0.22	70.000	64.000	71.500	64.000	67.922	2.21
TY06	2,324,728	3,379,277	0.24	68.000	63.000	72.000	63.000	67.621	2.35
TOTAL	985,096,888								

**Variaciones - Acciones**

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
ACIN	3.45	-3.90	313.17	313.17	-2.27	373.60	373.60
AGRO	7.50	-1.32	232.03	232.03	0.36	280.59	280.59
AISA	1.65	0.00	-27.31	-27.31	1.70	-16.68	-16.68
ALPA	2.72	-7.80	-44.49	-44.49	-6.23	-36.37	-36.37
ALUA	4.05	32.02	46.01	46.01	34.26	67.36	67.36
APSA	4.15	15.28	57.08	57.08	17.24	80.05	80.05
ATAN	6.92	0.73	31.03	31.03	2.44	50.20	50.20
BHIP	8.11	31.66	338.38	338.38	33.89	402.49	402.49
BMAC	40.60	1.75	141.67	141.67	3.48	177.01	177.01
BOLD	2.69	3.86	160.97	160.97	5.63	199.14	199.14
BRIO	4.30	48.28	132.43	132.43	50.80	166.43	166.43
BSUD	2.92	3.91	149.85	149.85	5.68	186.39	186.39
CADO	1.85	2.78	60.17	60.17	4.53	83.60	83.60
CAPX	5.98	31.43	123.97	123.97	33.66	156.73	156.73
CARC	0.74	1.09	23.83	23.83	2.81	41.95	41.95
CECO2	3.99	15.65	42.50	42.50	17.62	63.34	63.34
CELU	3.00	0.00	-3.23	-3.23	1.70	10.93	10.93
CEPU2	2.38	26.60	197.87	197.87	28.75	241.44	241.44
CGPA2	1.85	32.14	311.11	311.11	34.39	371.24	371.24
CINZ	1.95	7.73	20.37	20.37	9.57	37.98	37.98
COLO	2.05	-12.77	-24.63	-24.63	-11.28	-13.61	-13.61
COME	0.52	-17.46	29.03	29.03	-16.06	47.90	47.90
CRES	3.65	-17.05	93.69	93.69	-15.63	122.02	122.02
CTBA	0.54	0.00	0.00	0.00	1.70	14.63	14.63
DELA	1.16	-6.45	-5.69	-5.69	-4.86	8.10	8.10
DGCU2	2.05	17.14	65.32	65.32	19.14	89.50	89.50
DOME	1.25	-9.42	-13.79	-13.79	-7.88	-1.18	-1.18
DYCA	3.28	0.00	64.00	64.00	1.70	87.99	87.99
ERAR	15.50	34.78	169.28	169.28	37.07	208.66	208.66
FAPL	2.05	0.00	20.59	20.59	1.70	38.23	38.23
FERR	2.65	8.16	55.88	55.88	10.00	78.68	78.68
FIPL	2.84	13.15	18.83	18.83	15.07	36.21	36.21
FRAN	8.50	33.86	117.95	117.95	36.13	149.83	149.83
GALI	3.85	20.31	140.63	140.63	22.36	175.82	175.82
GARO	0.71	-16.06	-43.12	-43.12	-14.63	-34.80	-34.80
GBAN	2.27	35.93	210.96	210.96	38.24	256.44	256.44
GGAL	2.02	10.99	188.57	188.57	12.88	230.78	230.78
GRIM	2.45	11.36	63.33	63.33	13.26	87.22	87.22
INDU	2.86	16.26	48.19	48.19	18.24	69.86	69.86
INTR	1.87	6.25	1.84	1.84	8.06	16.74	16.74
IRSA	2.90	-3.33	56.76	56.76	-1.69	79.68	79.68
JMIN	3.30	17.86	302.16	302.16	19.86	360.98	360.98
LEDE	2.07	8.95	11.05	11.05	10.80	27.30	27.30
LONG	1.28	11.30	70.67	70.67	13.20	95.63	95.63
METR	1.98	38.46	260.00	260.00	40.82	312.65	312.65
MIDL	1.73	0.00	12.34	12.34	1.70	28.77	28.77
MIRG	19.75	11.58	93.63	93.63	13.48	121.95	121.95
MOLI	5.25	5.85	9.60	9.60	7.65	25.63	25.63
MORI	0.65	-13.33	8.33	8.33	-11.86	24.18	24.18
MVIA	3.00	0.00	-25.00	-25.00	1.70	-14.03	-14.03
OEST	1.60	33.33	26.98	26.98	35.60	45.56	45.56
PATA	11.30	-1.74	48.68	48.68	-0.07	70.43	70.43
PATY	2.23	14.95	17.99	17.99	16.90	35.25	35.25
PBE	3.34	18.02	48.44	48.44	20.03	70.16	70.16
PESA	8.20	9.33	40.58	40.58	11.19	61.14	61.14
POLL	0.78	-7.14	-9.83	-9.83	-5.56	3.36	3.36
PSUR	0.84	-2.33	100.00	100.00	-0.66	129.25	129.25
QUES	1.15	16.16	-26.75	-26.75	18.14	-16.04	-16.04

(cont.)



Variaciones - Acciones

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
RENO	1.51	-10.65	55.67	55.67	-9.13	78.44	78.44
REP	57.50	11.65	30.52	30.52	13.55	49.61	49.61
RIGO	3.59	7.49	15.06	15.06	9.31	31.89	31.89
ROSE	6.10	-0.81	7.02	7.02	0.87	22.67	22.67
SALO	2.40	-1.64	192.68	192.68	0.03	235.49	235.49
SAMI	15.00	-3.23	61.29	61.29	-1.58	84.88	84.88
SEMI	3.25	0.00	47.73	47.73	1.70	69.33	69.33
SNIA	1.35	-12.90	-20.59	-20.59	-11.42	-8.97	-8.97
STD	34.00	6.25	55.90	55.90	8.06	78.71	78.71
TEAR2	2.60	-3.70	122.22	122.22	-2.07	154.72	154.72
TECO2	4.94	6.47	192.31	192.31	8.28	235.06	235.06
TEF	42.50	10.53	49.49	49.49	12.41	71.35	71.35
TGSU2	2.65	21.56	140.91	140.91	23.63	176.14	176.14
TRAN	1.50	9.49	154.24	154.24	11.35	191.42	191.42
TS	9.80	21.29	54.39	54.39	23.35	76.97	76.97
VALO	3.5M	-16.67	7.14	7.14	-15.25	22.81	22.81
YPDF	109.00	11.22	178.52	178.52	13.12	219.25	219.25

**Variaciones - Bonos**

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
BCDF1	42.00	0.00	0.00	0.00	1.70	14.63	14.63
BCOR1	37.00	23.33	15.63	15.63	25.43	32.54	32.54
BCOR2	35.00	16.67	9.38	9.38	18.65	25.37	25.37
BORD1	50.00	0.00	0.00	0.00	1.70	14.63	14.63
BORN1	30.00	0.00	0.00	0.00	1.70	14.63	14.63
BPRD1	210.00	5.00	41.89	41.89	6.79	62.64	62.64
BPRO1	104.00	5.28	98.94	98.94	7.07	128.04	128.04
BT02	65.00	-7.14	-5.11	-5.11	-5.56	8.77	8.77
BT03	64.00	-15.23	-6.43	-6.43	-13.79	7.25	7.25
BX92	80.00	-11.60	-6.98	-6.98	-10.10	6.63	6.63
CCH1	53.00	21.84	51.43	51.43	23.91	73.58	73.58
GA09	82.00	10.81	0.31	0.31	12.70	14.98	14.98
GD03	78.50	6.08	-5.42	-5.42	7.89	8.41	8.41
GD05	78.50	5.02	-7.65	-7.65	6.80	5.86	5.86
GD08	81.00	0.31	4.52	4.52	2.02	19.80	19.80
GE17	83.00	5.73	-2.35	-2.35	7.53	11.93	11.93
GF12	81.00	4.52	-1.22	-1.22	6.29	13.23	13.23
GF19	78.90	-6.07	31.50	31.50	-4.47	50.73	50.73
GJ15	82.60	4.56	0.73	0.73	6.34	15.46	15.46
GJ18	80.00	3.90	8.84	8.84	5.66	24.76	24.76
GJ31	78.72	8.30	4.13	4.13	10.14	19.36	19.36
GM10	80.00	5.26	0.00	0.00	7.05	14.63	14.63
GO06	80.00	9.59	-4.53	-4.53	11.45	9.43	9.43
GS27	75.85	3.90	-6.36	-6.36	5.67	7.34	7.34
PR10	57.00	0.00	7.55	7.55	1.70	23.28	23.28
PR12	82.50	6.80	0.00	0.00	8.61	14.63	14.63
PRE3	50.00	-7.41	-4.76	-4.76	-5.83	9.17	9.17
PRE4	86.00	-1.15	7.50	7.50	0.53	23.22	23.22
PRE5	29.50	8.26	-1.67	-1.67	10.10	12.72	12.72
PRE6	59.00	0.85	15.69	15.69	2.57	32.61	32.61
PRE8	104.60	5.82	0.00	0.00	7.62	14.63	14.63
PRO1	38.00	0.26	-13.64	-13.64	1.97	-1.00	-1.00
PRO2	76.00	13.43	19.69	19.69	15.36	37.19	37.19
PRO3	56.00	0.00	-6.67	-6.67	1.70	6.98	6.98
PRO4	80.25	14.64	22.99	22.99	16.59	40.98	40.98
PRO5	28.00	-3.45	-38.46	-38.46	-1.81	-29.46	-29.46
PRO6	58.50	1.74	8.74	8.74	3.47	24.64	24.64
PRO7	29.90	15.00	-27.07	-27.07	16.96	-16.41	-16.41
PRO8	59.75	4.82	12.74	12.74	6.61	29.22	29.22
PRO9	31.00	8.77	-22.31	-22.31	10.62	-10.94	-10.94
RF07	131.00	2.75	40.33	40.33	4.49	60.86	60.86
RG12	186.90	8.00	32.23	32.23	9.84	51.57	51.57
RS08	88.60	5.04	0.00	0.00	6.82	14.63	14.63
RY05	277.00	4.61	20.56	20.56	6.39	38.19	38.19
SALD1	217.70	14.14	305.55	305.55	16.08	364.86	364.86
SALT1	98.00	5.37	158.88	158.88	7.16	196.75	196.75
TS27	44.00	0.00	-34.33	-34.33	1.70	-24.72	-24.72
TTUX2	23.50	0.00	-7.84	-7.84	1.70	5.64	5.64
TY03	63.50	-8.30	-7.30	-7.30	-6.74	6.26	6.26
TY04	63.00	-8.70	-7.35	-7.35	-7.14	6.20	6.20
TY05	64.00	-8.57	-5.60	-5.60	-7.02	8.20	8.20
TY06	63.00	-9.03	-4.55	-4.55	-7.48	9.42	9.42



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

	ACIN	BSUD	COME	ERAR	FRAN	GGAL	INDU	MOLI	PBE	RENO	TECO2	TGSU2	TS	I. Merval
ACIN	1.00													
BSUD	0.66	1.00												
COME	0.30	0.27	1.00											
ERAR	0.24	0.17	0.14	1.00										
FRAN	0.48	0.44	0.14	0.25	1.00									
GGAL	0.68	0.67	0.24	0.26	0.62	1.00								
INDU	0.52	0.51	0.27	0.31	0.34	0.58	1.00							
MOLI	0.41	0.47	0.30	0.22	0.35	0.46	0.39	1.00						
PBE	0.57	0.51	0.30	0.20	0.56	0.62	0.54	0.44	1.00					
RENO	0.50	0.50	0.40	0.36	0.40	0.44	0.36	0.39	0.41	1.00				
TECO2	0.47	0.49	0.15	0.25	0.51	0.53	0.39	0.37	0.56	0.41	1.00			
TGSU2	0.40	0.41	0.14	0.29	0.47	0.37	0.35	0.31	0.47	0.37	0.59	1.00		
TS	0.29	0.30	0.19	0.20	0.17	0.35	0.33	0.35	0.30	0.37	0.25	0.32	1.00	
I. Merval	0.82	0.78	0.48	0.35	0.66	0.86	0.66	0.58	0.78	0.62	0.70	0.58	0.42	1.00



Cierres Diarios de Acciones Líderes - Mdo. de Concurrencia

Espede	1-Dc	2-Dc	3-Dc	4-Dc	5-Dc	9-Dc	10-Dc	11-Dc	12-Dc	15-Dc	16-Dc	17-Dc	18-Dc	19-Dc	22-Dc	23-Dc	24-Dc	26-Dc	29-Dc	30-Dc	31-Dc	
ACIN	3.60	3.66	3.60	3.60	3.61	3.60	3.48	3.54	3.46	3.39	3.43	3.42	3.46	3.36	3.44	3.37	3.37	3.31	3.45	3.42	3.42	3.42
BSUD	2.90	2.89	2.83	2.85	2.84	2.81	2.73	2.74	2.69	2.68	2.72	2.82	2.84	2.79	2.87	2.88	2.89	2.87	2.97	2.94	2.94	2.92
COVE	0.60	0.63	0.62	0.61	0.62	0.60	0.59	0.62	0.62	0.60	0.60	0.59	0.60	0.56	0.59	0.57	0.55	0.54	0.54	0.55	0.55	0.52
ERAR	11.55	11.55	11.90	12.05	12.70	13.00	12.75	12.70	12.70	12.50	12.60	12.70	13.10	13.25	13.25	13.50	13.65	13.40	14.20	15.00	15.00	15.52
FRAN	6.20	6.45	6.50	6.73	7.40	7.43	7.09	7.29	7.38	7.39	7.58	7.77	7.96	7.65	7.87	8.38	8.90	8.99	8.75	8.45	8.45	8.52
GGAL	1.83	1.91	1.89	1.89	1.93	1.90	1.81	1.84	1.84	1.82	1.84	1.84	1.88	1.83	1.89	1.88	1.90	1.89	2.00	1.98	2.00	2.02
INDU	2.47	2.48	2.47	2.45	2.49	2.52	2.52	2.57	2.56	2.54	2.53	2.53	2.57	2.55	2.57	2.57	2.60	2.66	2.83	2.84	2.84	2.82
MOLJ	5.12	5.31	5.25	5.24	5.30	5.33	5.24	5.20	5.17	5.18	5.17	5.15	5.18	4.96	4.99	4.95	4.97	5.20	5.28	5.22	5.22	5.22
PBE	2.83	2.87	2.86	2.83	2.86	2.82	2.75	2.82	2.81	2.78	2.80	2.82	2.86	2.82	2.92	2.93	3.06	3.19	3.31	3.32	3.32	3.32
RENO	1.72	1.74	1.73	1.76	1.81	1.79	1.70	1.73	1.69	1.67	1.68	1.66	1.69	1.64	1.67	1.63	1.62	1.56	1.56	1.60	1.60	1.51
TECO2	4.61	4.72	4.70	4.64	4.79	4.68	4.45	4.51	4.51	4.40	4.39	4.47	4.64	4.66	4.77	4.75	4.79	4.98	5.15	5.04	5.04	4.92
TGSU2	2.16	2.24	2.23	2.21	2.24	2.25	2.18	2.19	2.18	2.19	2.25	2.35	2.47	2.55	2.62	2.75	2.78	2.84	2.72	2.81	2.81	2.62
TS	8.35	8.38	8.41	8.25	8.35	8.70	8.60	8.55	8.72	8.70	8.80	8.88	9.22	9.25	9.76	9.60	9.55	9.74	9.85	9.86	9.86	9.82



Cierres Diarios de Acciones No Lideres - Mdo. de Concurrencia

Espeficie	01/12	02/12	03/12	04/12	05/12	09/12	10/12	11/12	12/12	15/12	16/12	17/12	18/12	19/12	22/12	23/12	24/12	26/12	29/12	30/12	31/12	Prom.
AGRO	7.26	7.29	7.30	7.30	7.49	7.45	7.20	7.29	7.10	7.00	7.00	7.05	7.20	7.20	7.37	7.60	7.60	7.50	7.50	7.50	7.50	7.31
AISA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ALPA	2.85	2.85	2.83	2.84	2.85	2.82	2.70	2.69	2.70	2.68	2.70	2.72	2.74	2.65	2.71	2.58	2.60	2.52	2.65	2.68	2.72	2.71
ALUA	3.10	3.14	3.12	3.09	3.11	3.16	3.18	3.20	3.20	3.19	3.18	3.20	3.21	3.22	3.26	3.43	3.60	3.82	4.05	3.89	4.05	3.35
APSA	3.75	4.12	4.30	4.60	5.00	5.00	4.55	4.51	4.50	4.25	4.10	4.15	4.15	4.18	4.25	4.18	4.17	4.17	4.15	4.15	4.15	4.31
ATAN	6.88	6.89	6.89	6.88	6.91	6.88	6.88	6.91	6.90	-	6.70	6.50	6.50	6.65	6.80	6.80	6.80	-	6.80	6.80	6.80	6.80
BHIP	6.95	7.10	7.15	7.00	7.00	7.00	6.50	6.50	6.70	-	6.20	6.20	6.20	6.20	6.20	6.30	-	6.25	6.30	7.05	8.11	40.08
BMAC	39.50	41.00	41.00	40.60	41.15	40.75	38.75	39.75	-	38.25	39.50	40.15	40.60	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BOLD	2.60	2.59	-	2.54	2.70	2.70	2.60	2.60	2.60	-	2.65	-	2.65	2.62	-	-	2.65	2.65	2.70	2.70	2.69	2.63
BRIO	2.90	2.80	2.95	2.93	3.10	3.20	3.00	3.00	3.10	3.04	-	3.05	-	3.00	3.00	3.05	3.05	3.25	3.70	4.05	4.30	3.18
CADO	1.80	1.75	1.75	1.83	1.90	1.85	1.78	1.81	1.77	1.75	1.75	1.75	1.78	1.82	1.78	1.78	1.82	1.79	1.85	1.90	1.85	1.80
CAPX	4.60	5.00	5.15	5.15	5.60	5.80	5.70	5.80	5.75	5.65	-	5.50	5.65	5.68	5.53	5.50	5.60	5.70	5.65	5.70	5.98	5.53
CARC	0.72	0.71	0.71	0.72	0.72	0.70	0.69	0.69	0.68	0.68	0.68	0.66	0.66	0.66	0.63	0.65	0.72	0.72	0.76	0.76	0.70	0.70
CECO	3.34	3.38	3.39	3.42	3.44	3.44	3.35	3.38	3.40	3.40	3.40	3.47	3.65	3.77	3.82	3.81	3.81	4.03	4.03	3.99	3.99	3.60
CELU	3.00	3.03	2.99	2.94	3.01	2.96	2.85	2.88	2.88	2.83	2.84	2.89	2.89	2.83	2.92	2.90	2.91	2.95	3.05	2.97	3.00	2.93
CEPU2	1.80	1.88	1.88	1.90	1.90	1.86	1.82	1.81	1.80	1.85	1.82	1.84	2.02	2.02	2.00	2.01	2.02	2.08	2.38	2.50	2.40	2.38
CGPA2	1.45	1.50	1.50	-	1.42	1.42	-	1.42	1.42	-	-	-	1.40	1.40	1.44	1.55	1.55	1.70	1.85	1.85	-	1.53
CINZ	1.83	1.83	1.86	1.83	1.86	1.87	1.80	1.86	1.80	1.80	1.80	1.79	1.80	1.79	1.84	1.90	-	1.91	1.91	1.93	1.95	1.84
COLO	2.20	2.25	2.20	2.20	2.28	2.20	-	2.10	2.12	-	2.05	2.05	2.03	2.10	2.10	2.10	2.10	-	2.00	2.05	2.05	2.12
CRES	4.47	4.43	4.50	4.45	4.50	4.40	4.20	4.00	4.10	4.05	4.05	4.05	4.05	3.80	3.70	3.68	3.80	4.00	3.95	3.85	3.65	4.08
DELA	-	1.22	1.21	-	1.22	1.20	-	1.18	1.13	1.13	1.12	1.12	1.13	1.14	1.11	1.11	-	1.12	1.14	1.16	-	1.15
DGCU2	1.70	1.72	1.76	1.76	1.80	1.79	1.72	1.73	1.74	1.74	1.70	1.72	1.80	1.82	1.92	1.95	1.95	2.02	2.02	2.09	2.05	1.83
DOME	-	1.35	-	1.35	-	-	1.30	-	-	-	-	-	-	1.27	-	-	-	1.25	1.25	-	-	1.29
DYCA	3.20	3.19	3.19	3.19	3.21	3.20	3.19	3.20	3.20	3.22	3.25	3.28	3.30	3.24	3.23	3.24	-	3.17	3.25	3.28	-	3.22
ESTR	1.40	-	1.50	1.55	-	-	-	1.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.53
FERR	2.46	-	-	-	2.50	-	-	-	-	2.45	-	-	2.50	2.50	-	-	-	2.65	2.65	-	-	2.53
FIPL	2.49	2.46	2.50	2.48	2.50	2.45	2.40	2.48	2.43	2.38	2.37	2.44	2.49	2.49	2.53	2.55	2.55	2.68	2.81	2.76	2.84	2.52
GALI	-	3.20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.53	3.75	-	-	3.85
GARO	0.81	0.83	0.79	0.80	0.79	0.78	0.76	0.77	0.76	0.76	0.75	0.75	0.75	0.73	0.72	0.71	0.72	0.72	0.71	0.71	0.71	0.75
GBAN	1.69	1.78	1.78	1.84	1.90	1.86	1.78	1.78	1.78	1.76	1.80	1.84	1.92	2.02	2.15	2.22	2.23	2.29	2.33	2.27	-	1.95
GRIM	2.20	2.20	2.20	-	2.25	-	2.19	-	-	2.15	2.15	2.20	-	-	2.30	2.35	2.40	2.40	2.44	2.45	-	2.27
INTR	-	1.80	-	-	-	-	-	1.87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.83
IRSA	2.98	3.05	3.05	2.99	3.00	2.80	2.70	2.73	2.79	2.75	2.75	2.82	2.80	2.71	2.73	2.80	2.87	2.90	2.90	2.91	2.90	2.85
JMIN	2.77	2.91	2.90	2.87	2.98	2.92	2.75	2.86	2.88	2.93	2.94	3.02	3.23	3.15	3.25	3.35	3.33	3.30	3.25	3.27	3.30	3.05
LEDE	1.89	1.94	1.92	1.90	1.89	1.90	1.86	1.89	1.89	1.92	1.94	1.99	2.02	1.94	2.05	2.02	2.04	2.01	2.10	2.07	2.07	1.96
LONG	1.10	1.18	1.20	1.22	1.22	1.25	1.18	1.15	1.15	1.10	1.10	1.12	1.23	-	1.17	1.15	1.17	1.16	1.17	1.28	1.28	1.17
METR	1.48	1.54	1.53	1.49	1.50	1.39	1.40	1.45	1.45	1.38	1.44	1.53	1.61	1.70	1.78	2.00	2.15	2.15	2.10	1.98	1.98	1.66
MIRG	-	18.00	18.00	18.40	18.20	18.50	18.30	-	-	-	18.60	18.60	18.90	19.00	18.80	18.80	-	18.90	19.50	19.70	19.75	18.74
MORI	-	0.76	0.77	-	-	0.79	-	-	0.78	0.77	0.77	0.77	-	-	-	0.71	-	-	0.65	0.65	0.65	0.73
OEST	-	1.20	1.25	-	1.20	-	1.22	-	1.20	-	1.16	-	-	1.24	1.32	1.40	-	1.50	1.62	1.62	1.60	1.34
PATA	11.80	11.80	11.50	11.10	11.05	10.80	11.00	11.00	10.60	-	10.80	-	10.30	10.10	10.10	10.10	-	10.50	10.70	11.30	-	10.85
PATY	2.03	2.03	2.01	2.00	2.04	2.05	2.04	-	2.05	2.05	2.00	2.05	2.00	1.99	2.00	2.00	1.99	2.00	2.04	2.15	2.23	2.03
PERK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PESA	-	7.50	7.50	7.30	7.25	7.15	7.00	7.38	7.28	7.00	7.10	7.00	7.35	7.55	7.50	7.35	7.50	7.71	8.25	8.10	8.20	7.44
POLL	0.82	0.82	0.79	0.80	0.81	0.80	0.78	0.80	0.79	0.76	0.77	0.76	0.78	0.78	0.77	0.76	0.77	0.76	0.80	0.78	0.78	0.78
PSUR	0.86	0.85	0.86	-	0.88	-	0.84	-	0.84	-	0.86	-	0.84	-	0.81	0.84	-	0.86	0.86	0.83	0.84	0.85
QUES	1.03	1.05	1.05	1.05	-	-	-	1.02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
REP	52.00	52.50	53.00	52.50	52.50	52.50	51.50	52.50	52.50	53.50	54.00	54.50	56.00	55.50	57.00	56.00	56.50	57.00	57.05	57.50	-	54.30
RIGO	3.34	3.36	3.33	3.30	3.22	3.24	3.19	3.20	3.20	3.15	3.16	3.18	3.28	3.18	3.25	3.22	3.25	3.29	3.51	3.53	3.59	3.28
ROSE	6.15	6.10	6.00	6.00	6.00	6.00	5.90	5.90	5.90	-	5.80	5.70	5.80	6.00	6.00	5.95	5.90	5.90	5.95	6.05	6.10	5.95
SALO	2.41	2.39	2.39	-	2.40	2.39	2.33	2.32	2.32	2.32	2.32	2.32	2.32	2.25	2.25	2.33	2.32	2.35	2.30	2.40	-	2.33
SAMI	15.50	15.00	15.20	14.90	15.15	15.00	14.60	15.00	14.60	14.50	14.20	14.20	14.80	14.20	14.30	14.40	14.50	14.60	14.85	15.00	15.00	14.73
SEMI	-	-	-	3.25	3.24	-	3.16	3.00	2.95	2.95	2.83	-	3.00	3.00	-	3.00	-	-	3.00	3.25	3.25	3.06
SNAI	1.67	1.66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.40	1.40	1.35	1.48
STD	31.50	31.50	32.50	-	-	32.40	-	32.40	32.40	-	32.40	32.40	32.40	-	-	-	-	34.00	34.00	-	-	32.53
TEAR2	-	2.60	2.65	2.70	2.78	2.75	2.68	2.68	2.68	-	-	2.65	2.68	2.68	2.60	2.55	2.60	2.69	2.70	2.60	-	2.66
TEF	38.50	39.00	40.00	39.30	39.30	40.00	40.00	40.40	41.00	41.50	42.00	42.00	43.00	42.50	42.50	42.90	42.90	43.00	43.80	42.50	-	41.30
TRAN	1.37	1.45	1.40	1.39	1.36	1.32	1.27	1.27	1.27	1.26	1.28	1.41	1.41	1.40	1.40	1.45	1.48	1.56	1.57	1.53	1.50	1.39
VALO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.5M	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.5M
YFED	101.00	101.50	102.25	100.50	102.10	103.00	102.50	102.50	102.50	102.55	102.55	102.25	103.00	104.50	106.00	106.00	106.50	106.50	110.00	109.00	109.00	104.08

ALUA F_Corte: 23/12/2003 Coef.: 1.600



Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	01/12	02/12	03/12	04/12	05/12	09/12	10/12	11/12	12/12	15/12	16/12	17/12	18/12	19/12	22/12	23/12	24/12	26/12	29/12	30/12	31/12	Prom.
2700	-	-	0.50	0.50	-	-	-	-	-	0.50	0.60	-	-	-	-	-	-	-	-	0.50	-	0.51
2701	-	0.55	-	0.50	-	0.49	-	-	-	0.33	-	7.00	0.33	-	0.33	-	-	-	-	-	-	0.43
2702	-	-	7.00	6.00	7.50	7.50	7.50	7.30	-	-	-	7.00	-	-	-	7.00	-	7.00	7.00	-	-	7.07
2703	-	-	-	1.90	1.90	1.90	-	-	-	-	-	1.90	-	1.80	-	1.90	-	-	-	1.90	-	1.88
2705	0.83	0.82	-	-	-	-	-	-	0.80	-	-	0.78	-	-	-	-	0.78	-	0.72	-	-	0.78
2706	-	2.00	-	-	1.99	1.50	1.90	-	-	-	-	1.85	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.85
2707	-	3.00	3.00	2.90	3.00	2.95	2.90	2.95	2.95	2.95	2.75	2.75	2.90	2.90	2.70	2.90	2.65	2.90	2.70	2.64	2.90	2.86
2708	-	0.44	-	0.44	-	0.44	-	0.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.44	-	0.45
2735	0.86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.86
2752	-	0.82	-	-	-	-	-	-	0.79	-	-	0.78	-	-	-	-	-	-	-	0.67	-	0.76
2779	-	-	0.52	-	-	-	-	-	-	0.50	0.60	-	-	-	0.50	-	-	-	0.50	-	-	0.52
2780	-	-	-	0.50	0.49	-	-	-	0.49	-	-	0.35	-	-	0.47	0.53	-	-	-	-	-	0.47
2784	-	-	8.50	7.50	8.50	-	8.00	8.00	8.00	-	-	8.00	8.50	-	8.00	8.00	-	8.00	8.00	-	-	8.08
2786	-	-	-	-	2.50	1.90	-	-	-	-	-	2.00	-	2.00	2.00	-	-	-	-	2.00	-	2.06
2790	0.87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.87
2822	-	-	0.50	-	0.50	-	-	-	-	0.50	0.60	-	-	-	0.50	-	-	-	-	0.50	-	0.51
2823	-	-	-	0.44	0.45	-	-	0.45	0.50	-	-	0.35	-	0.35	0.40	-	-	0.40	-	-	-	0.41
2827	-	-	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	-	-	9.50	-	-	9.50	9.50	-	9.50	9.00	-	-	9.15
2829	-	-	-	-	2.50	-	2.05	-	-	-	-	2.10	-	-	2.10	-	-	-	-	2.10	-	2.17
2836	-	0.82	0.70	-	-	-	-	-	-	-	-	0.85	-	-	-	-	-	-	-	1.08	-	0.86
2888	0.85	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.85
2857	-	-	-	1.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.70
2859	-	-	-	1.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.70
A099	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A101	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A103	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A104	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A105	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A107	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A109	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A110	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A111	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A112	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A113	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A114	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A115	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A116	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A117	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A118	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A119	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A120	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A121	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A122	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A123	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A124	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A125	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A126	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A127	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A128	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A129	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
A130	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	90.00
BACX1	-	-	204.00	-	-	-	209.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	206.50
BCOR1	30.00	35.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37.00	-	-	-	34.00
BCOR2	-	35.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.00
BORN1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BPRD1	-	-	-	-	200.00	-	200.00	200.00	200.00	-	200.00	200.00	200.00	200.00	199.00	-	200.00	-	210.00	210.00	-	201.72
BPRO1	-	99.03	101.01	100.02	100.02	101.01	101.01	101.01	101.01	102.00	102.00	102.00	103.98	102.19	102.00	102.99	103.98	102.99	103.00	104.00	-	101.85
BT02	68.00	70.00	69.00	69.05	71.00	71.01	71.01	71.00	70.00	68.50	68.50	-	67.01	66.75	67.50	66.75	-	-	65.00	65.00	65.00	68.33



Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	01/12	02/12	03/12	04/12	05/12	09/12	10/12	11/12	12/12	15/12	16/12	17/12	18/12	19/12	22/12	23/12	24/12	26/12	29/12	30/12	31/12	Prom.
BT03	-	-	-	-	-	65.00	70.00	70.00	-	-	-	66.00	-	-	-	64.00	-	64.00	-	-	-	66.50
BX92	-	-	-	-	-	-	85.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	-	82.50
CCH1	43.50	45.00	46.00	-	-	47.00	50.00	51.00	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00	-	-	53.00	53.00	-	-	-	-	49.79
E904	-	95.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95.00
E907	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	95.00
FRB	45.50	-	-	46.50	-	45.75	47.50	-	-	-	47.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46.45
GA09	-	-	-	-	78.00	82.00	-	-	-	-	-	-	-	82.00	-	-	-	-	-	-	-	80.66
GD03	74.00	-	75.00	76.00	78.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78.50	-	76.30
GD05	-	-	-	77.50	-	-	-	-	-	80.50	78.75	78.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78.81
GD08	81.00	81.50	80.50	83.30	84.50	83.55	85.00	85.00	83.50	83.00	83.00	83.00	83.95	82.75	82.25	81.40	81.00	82.00	81.00	81.00	83.00	82.63
GE17	79.50	80.50	80.60	84.00	83.50	84.00	85.50	84.50	83.50	83.00	83.00	84.00	84.00	85.00	84.00	85.00	84.50	84.00	83.50	83.50	83.00	83.43
GF12	-	-	80.50	80.50	-	-	84.00	-	82.00	82.00	82.00	82.00	82.00	-	82.44	82.17	81.82	81.00	-	-	-	81.84
GF19	-	-	-	-	-	-	-	-	82.25	81.00	81.00	81.00	82.00	-	-	78.90	-	-	-	-	-	80.71
GU15	79.00	80.25	80.00	-	-	84.00	-	-	83.50	83.00	82.00	82.00	82.00	-	-	-	-	80.50	82.00	82.60	-	81.83
GU18	77.00	77.75	-	81.00	82.50	82.77	83.50	83.60	83.00	82.42	81.00	80.90	81.25	-	82.25	79.75	-	80.50	-	80.00	-	81.20
GU31	-	72.14	73.45	80.00	80.00	78.65	80.25	-	-	78.72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76.74
GM10	-	-	-	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00
G006	74.50	-	77.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	79.00	80.00	81.00	81.25	-	-	-	80.00	79.00	80.00	-	79.41
GS27	73.00	75.00	74.50	76.00	77.75	77.75	79.00	-	78.00	-	-	-	84.00	76.25	76.73	76.00	-	75.85	-	-	-	76.31
L104	-	-	100.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	77.00	77.00	-	-	80.00	78.00	80.00	-	92.00
L105	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78.00	78.00	77.00	77.00	-	-	80.00	78.00	80.00	-	78.28
L106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.00	78.00	77.00	77.00	-	-	77.00	77.00	80.00	-	77.83
L107	-	-	100.00	100.00	-	-	-	-	-	-	-	85.00	77.00	77.00	77.00	-	-	-	-	80.00	-	87.80
L108	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78.00	78.00	77.00	77.00	-	-	-	-	-	-	77.50
L109	-	100.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78.00	78.00	-	-	75.00	-	-	-	-	-	76.50
L110	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00
L111	-	-	53.00	-	-	-	-	-	-	-	-	51.00	50.00	48.00	48.00	-	-	-	-	-	-	50.00
LE90	-	-	-	-	63.50	-	63.00	-	-	-	-	-	50.00	48.00	48.00	-	-	-	-	-	-	61.93
NF18	76.76	77.75	79.15	80.75	83.24	85.03	86.73	86.23	85.23	82.39	81.74	80.94	80.60	81.74	81.49	81.79	82.24	81.24	81.69	82.00	83.00	81.99
PARD	-	-	-	143.00	-	145.05	145.50	197.00	146.00	146.50	-	-	147.70	148.50	-	-	-	-	-	-	-	146.03
PB04	197.00	196.00	195.60	61.00	63.00	197.00	196.00	197.00	63.00	62.00	61.75	59.50	196.50	197.00	196.50	196.50	-	-	-	-	-	196.50
PR10	57.00	-	61.00	61.00	63.00	63.00	63.00	63.00	85.20	83.30	84.25	83.25	83.55	83.00	82.70	82.30	81.75	81.00	81.80	82.95	82.50	83.01
PR12	76.60	78.50	81.00	84.10	86.50	86.80	86.85	85.50	-	-	-	-	-	-	-	-	50.00	-	-	-	-	50.00
PRES3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.00
PRES4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.00
PRES5	27.50	-	-	88.00	88.00	89.00	87.50	88.00	-	89.00	90.00	87.00	88.00	-	-	85.50	-	85.50	85.00	86.00	-	87.23
PRES6	59.50	63.00	63.50	65.00	66.50	66.50	30.25	30.50	29.00	29.00	29.00	29.00	29.60	29.00	28.50	28.50	-	28.50	29.95	28.20	29.50	29.15
PRES7	97.60	100.00	102.75	103.70	106.50	107.00	107.80	106.50	105.50	103.75	104.50	104.00	104.25	104.00	103.50	103.15	103.05	102.80	103.70	105.00	104.60	103.98
PRO1	40.00	-	-	37.85	39.90	-	39.00	-	36.40	36.00	35.50	36.50	36.00	36.00	35.00	35.50	-	36.00	36.00	36.90	38.00	37.03
PRO2	70.00	73.00	73.50	74.75	76.25	80.00	83.00	83.00	83.00	82.00	82.00	80.00	79.50	79.25	36.00	35.00	-	76.00	76.00	76.00	-	78.07
PRO4	75.00	-	77.50	80.00	-	82.00	85.00	86.00	85.00	85.00	85.60	86.00	84.25	83.00	83.00	82.00	82.00	81.00	81.00	80.25	-	82.50
PRO5	28.75	28.50	29.00	30.00	30.50	30.50	29.20	29.30	29.30	29.00	28.50	28.50	29.50	29.50	28.00	28.45	28.45	28.45	28.75	28.75	28.00	29.00
PRO6	58.00	59.00	58.50	60.40	62.00	62.30	63.00	63.00	63.50	63.20	60.99	61.50	62.50	62.00	60.00	59.00	59.00	58.50	57.00	58.50	-	60.62
PRO7	-	-	28.50	29.00	31.00	-	31.00	-	30.50	30.50	30.50	29.50	29.60	28.00	-	-	28.00	29.50	29.50	29.90	-	29.57
PRO8	-	59.00	61.00	-	-	61.00	-	-	59.00	60.00	-	55.00	-	-	-	60.00	-	55.00	56.00	59.75	59.75	58.68
PRO9	29.00	28.50	29.00	29.50	30.05	29.30	29.00	30.00	30.00	29.75	28.69	28.75	28.75	-	30.00	30.00	-	30.00	28.50	31.00	29.51	
RA13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	178.00	170.00	170.00	172.00	172.00	172.00
RC21	47.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47.00
RF07	127.10	127.75	130.00	129.55	130.50	131.00	131.10	131.00	131.50	131.50	130.50	131.70	131.50	-	131.30	131.50	131.50	131.50	131.00	-	-	130.58
RG12	171.80	174.00	175.35	178.75	182.30	185.10	185.05	183.60	182.00	182.25	184.50	185.00	186.25	186.50	186.00	186.50	186.30	187.10	186.90	186.30	187.10	183.25
RS08	84.55	85.00	86.12	88.00	89.00	89.02	88.75	88.02	88.49	87.60	88.10	88.06	88.00	87.95	87.75	87.48	87.45	87.70	87.82	88.90	88.60	87.73
RY05	265.00	265.50	268.00	270.60	272.00	269.00	269.00	269.00	269.50	270.10	272.00	271.50	272.50	273.25	274.00	273.75	274.00	275.50	276.30	276.55	277.00	271.62
SALD1	-	-	-	-	-	198.35	-	217.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	208.02
SALT1	93.00	94.21	94.55	95.08	95.18	95.28	94.30	94.98	94.30	93.09	93.33	93.82	92.84	93.33	93.33	94.06	96.25	95.76	95.50	-	98.00	94.57
TY03	68.00	69.00	69.00	69.10	70.50	71.00	70.00	-	-	69.00	-	-	-	66.00	66.00	66.00	-	66.00	-	63.50	-	67.93
TY04	-	68.00	69.00	69.50	72.25	70.50	71.00	70.00	-	-	-	-	-	66.00	66.00	65.00	-	65.50	-	63.00	-	68.15
TY05	69.50	69.00	69.00	69.10	70.00	71.00	71.00	70.00	70.00	68.50	67.50	66.00	66.00	66.00	66.00	66.00	-	64.00	-	64.00	-	67.92
TY06	-	68.50	69.00	70.00	72.00	70.00	70.00	-	68.00	67.00	66.00	66.00	66.00	66.00	65.20	-	-	-	-	-	-	67.62

RF01 E_Corte: 28/12/2003 Coef.: 1.03634 0.3196
 RF02 E_Corte: 28/12/2003 Coef.: 1.05148 0.5148
 SALD1 E_Corte: 29/12/2003 Coef.: 1.09811 0.5548
 SALT1 E_Corte: 29/12/2003 Coef.: 1.09084 0.5548

**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 Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Grupo Financiero Galicia	1	235,789,383	18.07	18.07	1	16.83
Acindar	2	210,919,480	16.17	34.24	3	13.91
Petrobras Energ. Participaciones S.A.	3	189,545,400	14.53	48.77	2	15.27
Atanor	4	99,284,775	7.61	56.38	11	2.49
Bansud	5	96,841,857	7.42	63.80	4	9.41
Telecom Argentina	6	63,260,448	4.85	68.65	5	7.79
Aluar	7	56,652,985	4.34	72.99	13	2.15
Banco Francés	8	46,531,820	3.57	76.56	8	3.02
Molinos Rio	9	44,470,087	3.41	79.96	12	2.37
Tenaris S.A.	10	36,709,567	2.81	82.78	6	4.15
Trans. Gas del Sur	11	30,847,881	2.36	85.14	10	2.52
Indupa	12	26,056,523	2.00	87.14	9	2.88
Comercial del Plata	13	22,368,395	1.71	88.85	7	3.06
Juan Minetti	14	16,192,832	1.24	90.09	17	0.72
Siderar	15	15,243,625	1.17	91.26	14	2.13
Renault	16	14,989,310	1.15	92.41	15	1.56
Telefónica	17	9,208,218	0.71	93.12	21	0.51
Irsa	18	8,011,843	0.61	93.73	19	0.59
Repsol	19	6,669,730	0.51	94.24	16	0.77
Central Puerto	20	6,271,575	0.48	94.72	23	0.47
Gas Natural BAN	21	4,963,851	0.38	95.10	26	0.44
Alto Palermo	22	4,735,563	0.36	95.47	40	0.14
Central Costanera	23	3,738,674	0.29	95.75	28	0.31
Ledesma	24	3,630,161	0.28	96.03	25	0.44
YPF	25	3,601,104	0.28	96.31	20	0.51
Metrogas	26	3,048,722	0.23	96.54	31	0.24
Mercado de Valores	27	3,000,000	0.23	96.77	36	0.18
Polledo	28	2,700,087	0.21	96.98	22	0.49
Rigolleau	29	2,547,451	0.20	97.17	29	0.30
Banco Hipotecario	30	2,443,543	0.19	97.36	43	0.12
Banco Santander Central Hispano	31	2,372,828	0.18	97.54	34	0.19
Distribuidora de Gas Cuyana	32	2,336,258	0.18	97.72	30	0.24
Agrometal	33	2,044,274	0.16	97.88	41	0.14
Celulosa	34	1,962,672	0.15	98.03	27	0.39
San Miguel	35	1,927,848	0.15	98.18	32	0.19
Petrobras Energía S.A.	36	1,918,547	0.15	98.32	45	0.08
Transener	37	1,879,572	0.14	98.47	35	0.18
Cresud	38	1,784,986	0.14	98.60	24	0.45
Alpargatas	39	1,680,880	0.13	98.73	18	0.60
Banco Macro	40	1,605,924	0.12	98.86	46	0.07
Carboclor	41	1,484,003	0.11	98.97	37	0.17
Dycasa	42	1,320,756	0.10	99.07	38	0.15
Fiplasto	43	1,296,256	0.10	99.17	42	0.13
Patagonia	44	1,126,909	0.09	99.26	47	0.07
Camuzzi Gas	45	782,203	0.06	99.32	64	0.02
Cinba	46	741,081	0.06	99.37	48	0.06
Carlos Casado	47	686,864	0.05	99.43	50	0.05
Capex	48	679,823	0.05	99.48	52	0.05
Longvie	49	658,784	0.05	99.53	55	0.04
Garovaglio	50	608,059	0.05	99.58	39	0.14
Quickfood	51	567,888	0.04	99.62	53	0.05
Inst. Rosenbusch	52	564,005	0.04	99.66	54	0.05
Banco Río de La Plata	53	548,664	0.04	99.70	59	0.03
Mirgor	54	433,956	0.03	99.74	58	0.03
Bold	55	380,125	0.03	99.77	60	0.03
Massuh	56	361,349	0.03	99.79	49	0.06
Perkins	57	345,789	0.03	99.82	74	0.00
Grimoldi	58	320,710	0.02	99.85	63	0.02

(Cont.)



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 Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Telefónica Argentina	59	273,491	0.02	99.87	56	0.04
Grafex	60	240,477	0.02	99.88	68	0.01
Grupo Concesionario del Oeste	61	231,621	0.02	99.90	66	0.01
Cerámica San Lorenzo	62	218,015	0.02	99.92	65	0.01
Petrolera del Conosur S.A.	63	211,431	0.02	99.94	51	0.05
Della Penna	64	149,035	0.01	99.95	61	0.03
Molinos Juan Semino	65	136,803	0.01	99.96	62	0.03
Colorín	66	111,155	0.01	99.97	57	0.03
F. La Pampa	67	90,129	0.01	99.97	79	0.00
Ferrum	68	63,594	0.00	99.98	73	0.00
Morixe	69	55,003	0.00	99.98	70	0.01
Agritech Inversora	70	34,009	0.00	99.98	78	0.00
Domec	71	32,223	0.00	99.99	76	0.00
Química Estrella	72	30,203	0.00	99.99	44	0.08
Goffre	73	29,798	0.00	99.99	81	0.00
Banco de Galicia	74	28,605	0.00	99.99	71	0.01
Caputo	75	27,619	0.00	100.00	72	0.00
Sniafa	76	27,408	0.00	100.00	69	0.01
Cia. Introdutora	77	11,419	0.00	100.00	75	0.00
Angel Estrada	78	8,695	0.00	100.00	80	0.00
Garcia Reguera	79	8,250	0.00	100.00	82	0.00
Ediar	80	63	0.00	100.00	90	0.00
Siderca					33	0.19
Piccardo					67	0.01
Midland					77	0.00
Faplac					83	0.00
Papel Prensa					84	0.00
Metrovías S.A.					85	0.00
Industrial Cervecera					86	0.00
Inta					87	0.00
Bodegas Esmeralda					88	0.00
La Agraria					89	0.00
TOTAL		1,304,714,946				

**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 Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Avon Products Inc.	1	229,295,532	80.07	80.07	1	56.14
Lockheed Martin Corporation	2	19,423,417	6.78	86.85	2	19.25
HSBC Holding Plc. ADR	3	7,569,574	2.64	89.49	4	0.93
Cemex S.A. de C.V.	4	5,586,005	1.95	91.44	15	0.47
Hewlett-Packard Company	5	3,304,990	1.15	92.60	24	0.37
Glaxo Wellcome Plc.	6	3,106,499	1.08	93.68	9	0.63
Teléfonos de México S.A. (TELMEX) L Shares ADR	7	1,673,256	0.58	94.27	25	0.36
General Electric Comp.	8	1,489,680	0.52	94.79	22	0.40
Honeywell International Inc.	9	1,417,995	0.50	95.28	66	0.13
Newell Rubbermaid Inc.	10	1,304,989	0.46	95.74	74	0.10
Chevron Corp.	11	1,104,154	0.39	96.12	20	0.41
Time Warner Inc.	12	960,210	0.34	96.46	34	0.28
Dell Computer Corp.	13	957,047	0.33	96.79	23	0.40
Cisco Systems	14	657,239	0.23	97.02	68	0.12
United Technologies Comp.	15	655,836	0.23	97.25	35	0.28
SBC Communications Inc.	16	647,616	0.23	97.48	43	0.21
Sun Microsystems Inc.	17	643,950	0.22	97.70	78	0.09
Fannie Mae	18	575,394	0.20	97.90	13	0.50
The Coca Cola Company	19	528,300	0.18	98.09	21	0.40
Cendant Corporation	20	500,500	0.17	98.26	88	0.07
Freddie Mac Federal Home L.M. Corp.	21	498,663	0.17	98.44	91	0.06
Abbott Laboratories	22	446,798	0.16	98.59	45	0.20
Lilly (Eli) and Co.	23	356,342	0.12	98.72	76	0.10
Wal-Mart Stores Inc.	24	279,586	0.10	98.81	42	0.21
Texas Instruments Inc.	25	251,369	0.09	98.90	52	0.17
AztraZeneca Plc - ADR	26	244,112	0.09	98.99	38	0.23
Grupo Televisa S.A. ADR	27	235,543	0.08	99.07	82	0.09
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc.	28	217,734	0.08	99.15	119	0.01
Pfizer Inc.	29	209,490	0.07	99.22	10	0.58
Procter and Gamble	30	198,621	0.07	99.29	50	0.17
Anheuser - Busch Companies Inc.	31	198,274	0.07	99.36	31	0.29
Johnson and Johnson	32	172,870	0.06	99.42	12	0.57
Sears Roebuck and Co.	33	171,360	0.06	99.48	108	0.04
Vodafone Airtouch Pub. Lim. Co.	34	144,129	0.05	99.53	5	0.77
The Boeing Company	35	143,232	0.05	99.58	111	0.03
China Mobile HK Ltd. SP ADR	36	109,713	0.04	99.62	131	0.00
Yahoo Inc.	37	94,806	0.03	99.65	132	0.00
PepsiCo Inc.	38	84,750	0.03	99.68	3	0.99
Novartis AG ADR	39	78,236	0.03	99.71	37	0.24
UBS AG - reg	40	72,092	0.03	99.73	53	0.16
Shell Transport and Trading ADR	41	64,810	0.02	99.75	115	0.02
Siemens AG ADR	42	60,836	0.02	99.77	61	0.14
Microsoft Corp.	43	59,820	0.02	99.80	7	0.64
Petrobras PN	44	54,160	0.02	99.81	97	0.05
AXA ADR	45	52,808	0.02	99.83	118	0.02
Alcoa Inc.	46	45,924	0.02	99.85	54	0.16
Total Fina ELF S.A. - B Shares ADR	47	45,693	0.02	99.87	19	0.41
Philips Electronics N.V.	48	42,811	0.01	99.88	6	0.72
Akzo Nobel N.V. C shares ADR	49	41,838	0.01	99.89	123	0.01
ING Group NV ADR	50	36,664	0.01	99.91	18	0.43
E. ON AG ADR	51	33,698	0.01	99.92	36	0.25
France Telecom S.A. ADR	52	31,936	0.01	99.93	39	0.23
SAP Aktiengesellschaft - pref. shares	53	30,467	0.01	99.94	127	0.01
L. M. Ericsson Telephone Co.	54	30,464	0.01	99.95	129	0.01
Oracle Corporation	55	30,360	0.01	99.96	49	0.17
Basf AG ADR	56	27,457	0.01	99.97	77	0.10
BP Amoco plc.	57	27,405	0.01	99.98	11	0.57
Motorola Inc.	58	16,434	0.01	99.99	58	0.15
Exxon Mobil Corp.	59	15,505	0.01	99.99	8	0.63
Minnesota Mining and Manufacturing Co.	60	11,000	0.00	100.00	113	0.03
Caterpillar Inc.	61	9,994	0.00	100.00	93	0.05
Nokia Corp.					14	0.49
Unilever N.V. N.Y. registry shares					16	0.44
Citigroup					17	0.44
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ADR					26	0.36

(Cont.)



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 Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Wyeth					27	0.34
The Home Depot Inc.					28	0.32
Aventis S.A.					29	0.32
Wells Fargo & Co.					30	0.30
Federal Express Corp.					32	0.29
Intel Corporation					33	0.29
International Paper Company					40	0.23
American Express Co.					41	0.23
American International Group Inc.					44	0.20
The Bank of New York Company Inc.					46	0.19
IBM Corp.					47	0.19
Altria Group Inc.					48	0.18
Amgen Inc.					51	0.17
Cardinal Health Inc.					55	0.16
Portugal Telecom PLC					56	0.16
Merrill Lynch and Co. Inc.					57	0.16
Royal Dutch Petroleum Co. ADR					59	0.15
Credit Suisse Group ADR					60	0.15
The Walt Disney Company					62	0.14
Deutsche Telekom A.G. ADR					63	0.14
Merck and Co. Inc.					64	0.14
Corning Incorporated					65	0.14
Suez S.A. ADR					67	0.12
The Chubb Corporation					69	0.12
EMC Corp/Mass					70	0.11
Fomento Económico Mexicano - FEMSA ADR					71	0.11
Colgate Palmolive Comp.					72	0.11
ABN AMRO Holding NV ADR					73	0.10
Aegon N.V. American Reg Share					75	0.10
McDonalds Corporation					79	0.09
Royal Ahold NV ADR					80	0.09
J. P. Morgan Co. Inc.					81	0.09
General Motors Corporation					83	0.09
Kimberly-Clark Corp.					84	0.08
British Telecommunications plc.					85	0.08
Reuters Group Plc ADR					86	0.08
Hershey Foods Corporation					87	0.07
Barclays Bank plc ADR					89	0.07
Imperial Chemical Ind. Plc.					90	0.06
Qualcom Incorporated					92	0.06
MBNA Corp.					94	0.05
Telecom Italia S.p.A. ordinary ADR					95	0.05
Snap-On Inc.					96	0.05
Schlumberger Ltd.					98	0.05
Automatic Data Processing Inc.					99	0.05
Eastman Kodak Comp.					100	0.05
Avery Dennison Corp.					101	0.04
Costco Wholesale Corporation					102	0.04
Guidant Corp.					103	0.04
Applied Materials Inc.					104	0.04
Alcatel Alsthom					105	0.04
Nucor Corporation					106	0.04
AT&T Corp.					107	0.04
First Data Corp.					109	0.03
Solelectron Corporation					110	0.03
DuPont					112	0.03
Walgreen Co.					114	0.02
Group Danone					116	0.02
Diageo PLC ADR					117	0.02
Pharmacia Corp.					120	0.01
Deere and Company					121	0.01
Medtronic Inc.						

TOTAL

286,379,983

**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 Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.	1	201,571,013	20.46	20.46	1	19.96
Bonos Externos Globales en U\$S 12% 2001-2031	2	123,513,938	12.54	33.00	4	7.06
Bonos Externos Globales en U\$S 2001-2008	3	105,786,349	10.74	43.74	2	17.82
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)	4	92,802,585	9.42	53.16	3	15.23
Bonos Externos Globales en U\$S 12,25% 2001-2018	5	86,848,486	8.82	61.98	5	6.23
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)- 4ta. Ser.	6	50,258,642	5.10	67.08	8	3.10
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR U\$S)	7	50,062,775	5.08	72.16	6	4.70
Bonos Garantizados (BOGAR)	8	49,952,950	5.07	77.23	15	0.82
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$	9	45,394,771	4.61	81.84	11	1.65
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004	10	37,933,921	3.85	85.69	16	0.75
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.	11	33,137,628	3.36	89.05	9	2.69
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003	12	19,949,457	2.03	91.08	19	0.67
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie	13	13,926,432	1.41	92.49	7	4.67
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.	14	13,685,814	1.39	93.88	10	1.74
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie	15	11,078,690	1.12	95.01	14	0.88
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12,375%	16	10,164,836	1.03	96.04	18	0.72
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser.	17	4,016,140	0.41	96.45	13	1.01
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002	18	3,176,036	0.32	96.77	12	1.23
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%	19	3,031,870	0.31	97.08	44	0.14
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006	20	2,324,728	0.24	97.31	21	0.60
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005	21	2,153,261	0.22	97.53	23	0.46
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%	22	2,030,405	0.21	97.74	25	0.40
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 2da. Ser.	23	1,897,746	0.19	97.93	28	0.29
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$S	24	1,661,989	0.17	98.10	26	0.36
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser.	25	1,558,961	0.16	98.26	50	0.08
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%	26	1,446,433	0.15	98.40	34	0.17
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$	27	1,216,992	0.12	98.53	27	0.32
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$S	28	1,147,489	0.12	98.64	31	0.19
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2013 (BODEN) - 1ra. Ser.	29	1,118,820	0.11	98.76	71	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U\$S	30	1,077,200	0.11	98.87	22	0.47
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$	31	1,020,035	0.10	98.97	43	0.14
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$	32	906,000	0.09	99.06	39	0.15
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.)	33	900,717	0.09	99.15	40	0.14
Bono de Canc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04	34	897,637	0.09	99.24	36	0.16
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en U\$S	35	790,568	0.08	99.32	57	0.06
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.	36	731,078	0.07	99.40	42	0.14
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U\$S	37	664,602	0.07	99.47	20	0.63
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.	38	656,255	0.07	99.53	53	0.08
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)	39	522,384	0.05	99.59	54	0.08
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$	40	501,953	0.05	99.64	48	0.10
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%	41	468,330	0.05	99.68	29	0.26
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%	42	453,450	0.05	99.73	59	0.04
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U\$S	43	402,000	0.04	99.77	17	0.72
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser.	44	381,290	0.04	99.81	66	0.02
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.	45	295,978	0.03	99.84	63	0.03
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$S	46	264,997	0.03	99.87	65	0.02
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)	47	245,260	0.02	99.89	49	0.09
Bonos Externos Globales - Vto. 2009	48	229,000	0.02	99.91	30	0.23
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U\$S	49	149,250	0.02	99.93	32	0.19
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003	50	139,784	0.01	99.94	61	0.04
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U\$S	51	135,958	0.01	99.96	41	0.14
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en U\$S	52	100,000	0.01	99.97	60	0.04
CCF L107 Amortización Vto. 14/05/2002	53	65,759	0.01	99.97	38	0.16
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007	54	41,650	0.00	99.98	51	0.08
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en U\$S	55	34,714	0.00	99.98	84	0.00
Bonos Externos Serie 1992	56	29,344	0.00	99.99	70	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U\$S	57	27,680	0.00	99.99	62	0.04
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U\$S	58	27,316	0.00	99.99	52	0.08
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$	59	23,597	0.00	99.99	77	0.01
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.	60	23,526	0.00	100.00	86	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11.375%	61	12,000	0.00	100.00	55	0.06
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$	62	10,008	0.00	100.00	109	0.00
Cert. de Deuda Pública Rionegrina Clase 2 Ser. 1 Cedepir2	63	5,079	0.00	100.00	151	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 Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.	64	3,220	0.00	100.00	107	0.00
CCF L104 Amortización 09/04/02	65	1,900	0.00	100.00	24	0.45
Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en \$	66	651	0.00	100.00	216	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/05/02	67	450	0.00	100.00	194	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/06/02	68	450	0.00	100.00	165	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/07/02	69	450	0.00	100.00	162	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/08/02	70	450	0.00	100.00	163	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/09/02	71	450	0.00	100.00	164	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/10/02	72	450	0.00	100.00	149	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/11/02	73	450	0.00	100.00	150	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/12/02	74	450	0.00	100.00	139	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/01/03	75	450	0.00	100.00	137	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/02/03	76	450	0.00	100.00	138	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/03/03	77	450	0.00	100.00	148	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/04/03	78	450	0.00	100.00	147	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/05/03	79	450	0.00	100.00	152	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/06/03	80	450	0.00	100.00	145	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/07/03	81	450	0.00	100.00	140	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/04/02	82	396	0.00	100.00	192	0.00
CCF PRO2 Renta 01/09/02	83	41	0.00	100.00	238	0.00
CCF PRO2 Renta 01/10/02	84	41	0.00	100.00	221	0.00
CCF PRO2 Renta 01/11/02	85	40	0.00	100.00	207	0.00
CCF PRO2 Renta 01/12/02	86	39	0.00	100.00	205	0.00
CCF PRO2 Renta 01/01/03	87	38	0.00	100.00	225	0.00
CCF PRO2 Renta 01/02/03	88	38	0.00	100.00	228	0.00
CCF PRO2 Renta 01/03/03	89	37	0.00	100.00	233	0.00
CCF PRO2 Renta 01/04/03	90	36	0.00	100.00	232	0.00
CCF PRO2 Renta 01/05/03	91	35	0.00	100.00	211	0.00
CCF PRO2 Renta 01/06/03	92	35	0.00	100.00	219	0.00
CCF PRO2 Renta 01/07/03	93	34	0.00	100.00	234	0.00
CCF PRO2 Renta 01/07/02	94	7	0.00	100.00	240	0.00
CCF PRO2 Renta 01/06/02	95	1	0.00	100.00	239	0.00
CCF L108 Amortización vto. 22/02/02					33	0.18
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02					35	0.16
CCF L111 Amortización Vto. 14/05/02					37	0.16
CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02					45	0.13
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02					46	0.11
CCF BX92 Amortización 15/09/2002					47	0.10
Tít. Municipalidad de Bahía Blanca al 13,75% Vto. 2006					56	0.06
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2004 Serie F					58	0.06
CCF L110 Amortización Vto. 14/05/02					64	0.03
CCF BT03 Amortización 21/07/03					67	0.02
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2003 Serie E					68	0.02
CCF BT02 Amortización 09/05/02					69	0.02
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser.					72	0.01
Letras Externas S.74 tasa 4.95% - Vto. 11/05/04 - en u\$s					73	0.01
CCF TY03 Amortización 21/05/03					74	0.01
Bonos Externos Globales - Vto 2020					75	0.01
Bonos del Tesoro BONTES 9,9375% - Vto. 2027					76	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 13va. Ser. al 12,75% Vto. 2003					78	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/04/02					79	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/09/2002					80	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/05/02					81	0.00
Bonos del Gobierno Nac. Tasa Flotante en u\$s Vto. 2006					82	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/03/02					83	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser.					85	0.00
CCF LE90 Amortización 15/03/02					87	0.00

TOTAL

985,096,887

**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. Mensual	Vol. Efectivo Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Bonos Externos Globales en U\$S 2001-2008	1	868,596,586	27.59	27.59	1	38.61
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.	2	747,187,109	23.73	51.32	2	22.49
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)	3	352,043,432	11.18	62.50	3	9.29
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.	4	148,879,777	4.73	67.23	7	2.45
Bonos Garantizados (BOGAR)	5	146,983,290	4.67	71.90	14	0.68
Bonos Externos Globales en U\$S 12.25% 2001-2018	6	122,232,381	3.88	75.78	4	4.27
Bonos Externos Globales en U\$S 12% 2001-2031	7	112,579,629	3.58	79.35	6	2.68
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)- 4ta. Ser.	8	100,006,694	3.18	82.53	9	1.94
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$	9	97,914,143	3.11	85.64	11	1.19
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie	10	85,652,582	2.72	88.36	10	1.88
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR U\$S)	11	62,015,223	1.97	90.33	8	2.26
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.	12	59,463,908	1.89	92.22	12	1.17
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004	13	41,000,523	1.30	93.52	21	0.32
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie	14	39,168,404	1.24	94.77	5	2.99
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003	15	37,646,637	1.20	95.96	15	0.67
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%	16	20,952,671	0.67	96.63	24	0.24
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12.375%	17	14,209,214	0.45	97.08	17	0.56
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$S	18	14,193,292	0.45	97.53	26	0.21
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser.	19	10,315,168	0.33	97.86	16	0.59
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%	20	8,459,598	0.27	98.12	19	0.34
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11.375%	21	7,489,760	0.24	98.36	31	0.11
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser.	22	5,757,600	0.18	98.55	41	0.07
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002	23	5,101,125	0.16	98.71	13	0.89
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006	24	5,099,029	0.16	98.87	22	0.29
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.)	25	4,835,570	0.15	99.02	33	0.10
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%	26	4,151,036	0.13	99.15	32	0.10
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$	27	2,482,898	0.08	99.23	34	0.10
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 2da. Ser.	28	2,313,479	0.07	99.31	28	0.15
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005	29	2,029,505	0.06	99.37	27	0.20
Bono de Canc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04	30	1,463,345	0.05	99.42	39	0.08
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$	31	1,153,800	0.04	99.45	30	0.12
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en U\$S	32	1,117,033	0.04	99.49	59	0.03
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U\$S	33	1,074,700	0.03	99.52	25	0.23
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)	34	1,054,223	0.03	99.56	50	0.04
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U\$S	35	982,016	0.03	99.59	46	0.05
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser.	36	937,683	0.03	99.62	67	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$	37	906,900	0.03	99.65	48	0.05
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2013 (BODEN) - 1ra. Ser.	38	897,825	0.03	99.68	81	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%	39	886,415	0.03	99.70	35	0.10
Bonos Externos Globales - Vto. 2009	40	810,720	0.03	99.73	29	0.13
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser.	41	802,516	0.03	99.76	60	0.02
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007	42	772,421	0.02	99.78	45	0.06
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%	43	705,870	0.02	99.80	55	0.03
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$s	44	691,048	0.02	99.82	62	0.02
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U\$S	45	667,150	0.02	99.85	23	0.27
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en U\$S	46	560,490	0.02	99.86	68	0.01
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)	47	552,235	0.02	99.88	54	0.03
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.	48	408,272	0.01	99.89	53	0.04
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U\$S	49	402,450	0.01	99.91	18	0.47
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$	50	396,699	0.01	99.92	57	0.03
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$S	51	332,775	0.01	99.93	36	0.09
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en U\$S	52	290,200	0.01	99.94	64	0.02
Bono de la Prov. de Bs. As. 2da. Ser. al 12,5% Vto. 3/2000	53	247,880	0.01	99.95	78	0.01
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02	54	219,445	0.01	99.95	44	0.06
Bono de la Prov. de Bs. As. 10ma. Ser. al 10% Vto. 2004	55	206,120	0.01	99.96	80	0.00
CCF L104 Amortización 09/04/02	56	201,616	0.01	99.97	20	0.34
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.	57	197,012	0.01	99.97	66	0.01
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.	58	168,998	0.01	99.98	76	0.01
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003	59	136,463	0.00	99.98	58	0.03
Bonos Externos Globales - Vto 2020	60	84,350	0.00	99.99	65	0.02
CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02	61	81,651	0.00	99.99	47	0.05
Bonos de Consolidación Pcia. de Entre Ríos - 1ra. en U\$S	62	68,480	0.00	99.99	123	0.00
CCF L107 Amortización Vto. 14/05/2002	63	65,766	0.00	99.99	40	0.08

(Cont.)



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	Part.%	Part.%	Pos.	Part.%
	Mensual	Mensual (en \$)	Mensual	Acum.	Annual	Annual
Cert. de Deuda Pública Rionegrina Clase 2 Ser. 1 Cedepir2	64	61,525	0.00	99.99	103	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en U\$S	65	45,439	0.00	100.00	107	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U\$S	66	41,206	0.00	100.00	52	0.04
Bonos Externos Serie 1992	67	32,170	0.00	100.00	72	0.01
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.	68	15,818	0.00	100.00	120	0.00
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$	69	11,722	0.00	100.00	93	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$	70	11,028	0.00	100.00	119	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.	71	4,403	0.00	100.00	126	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U\$S	72	3,658	0.00	100.00	70	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U\$S	73	3,374	0.00	100.00	56	0.03
Bonos de Consolidación Pcia. de Formosa - 1ra. Ser. en U\$S	74	2,160	0.00	100.00	109	0.00
CCF L108 Amortización vto. 22/02/02	75	1,520	0.00	100.00	37	0.08
Bonos de Cancelación Deuda Pcia. Formosa 1ra. Ser.	76	1,014	0.00	100.00	110	0.00
CCF BT02 Amortización 09/05/02	77	897	0.00	100.00	77	0.01
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02	78	286	0.00	100.00	49	0.04
Letras Externas S.75 tasa 2.98% - Vto. 11/05/04 - en u\$s					38	0.08
CCF L111 Amortización Vto. 14/05/02					42	0.07
CCF BX92 Amortización 15/09/2002					43	0.06
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2004 Serie F					51	0.04
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 3ra. Ser.					61	0.02
Tít. Municipalidad de Bahía Blanca al 13,75% Vto. 2006					63	0.02
CCF TY03 Amortización 21/05/03					69	0.01
CCF L110 Amortización Vto. 14/05/02					71	0.01
Bonos de Cons. Deuda Municipal de Resistencia - Prov. Chaco					73	0.01
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2003 Serie E					74	0.01
CCF BT03 Amortización 21/07/03					75	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 7ma. Ser. al 13,25% Vto. 2010					79	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 14va. Ser. al 13,75% Vto. 2007					82	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/09/2002					83	0.00
Letras Externas - Vto. 2028 - en Euros					84	0.00
Cedulas Hipotecarias Argentinas - 3ra. Ser.					85	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/05/02					86	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/03/02					87	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/04/02					88	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/08/02					89	0.00
Bonos de la Rep. Argentina de Cupón Variable Vto. 04/2005					90	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 13va. Ser. al 12,75% Vto. 2003					91	0.00
Letras Externas S.74 tasa 4.95% - Vto. 11/05/04 - en u\$s					92	0.00
Bonos Chaqueños de Cons. II en u\$s - 1ra. Ser.					94	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser.					95	0.00
CCF SL02 Amortización 10/07/02					96	0.00
Bonos del Gobierno Nac. Tasa Flotante en u\$s Vto. 2006					97	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/07/02					98	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/02/02					99	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/02/02					100	0.00
CCF MV02 Amortización 30/11/02					101	0.00
Bonos Garantizados a Tasa Flotante (Disc. U\$S)					102	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/06/02					104	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/09/02					105	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. al 10,75% Vto. 2005					106	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/06/02					108	0.00
CCF BT03 Renta 21/01/02					111	0.00
CCF LE90 Amortización 15/03/02					112	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/08/02					113	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/07/2002					114	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/04/03					115	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/07/03					116	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/01/03					117	0.00
CCF BT02 Renta 09/05/02					118	0.00
Bonos del Gobierno Nac. Tasa Vble. s/Tasa Encuesta 3ra. Ser.					121	0.00

TOTAL

3,148,541,047

**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 Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Colorín S.A. Oblig. Negociables Simples - 2do. tramo	1	1,530,000	89.45	89.45	3	7.91
Elinpar - ON de Corto Plazo	2	130,000	7.60	97.05	13	0.67
Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser.	3	44,475	2.60	99.65	2	9.43
Telefónica Arg. ON Simple al 8.85%	4	5,965	0.35	100.00	27	0.03
Petrobras Energía O.N. - Clase O Vto. 3/2004					1	51.12
Probenefit O.N. Simples 1ra. Ser.					4	7.26
Banco Patagonia Sudameris O.N. Simple Serie 2					5	4.03
Frutucumán - V. de Deuda Corto Plazo - 5ta. Emisión					6	3.77
Banco Francés O.N. - 1ra. Clase					7	3.31
Droguería Magna O.N. - 1ra. Ser. Vto. 04/2002					8	3.31
Tecpetrol O.N. - Clase 4					9	2.22
Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser.					10	1.38
Pecom Energía O.N. - Clase H Vto. 5/2009					11	0.98
Euromayor O.N. - 2da. Ser.					12	0.79
Multicanal O.N. - Serie C Canje - Vto. 4/2018					14	0.67
Metrogas O.N. - Serie A					15	0.56
Banco Hipotecario O.N. - Clase 1 Vto. 04/2003					16	0.49
Esai S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 3ra. Ser.					17	0.41
TOTAL		1,710,439				

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 Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Cia. Int. de Telecomunic. O.N. 1ra. Ser. A Canje - Vto. 8/04	1	6,077,730	77.88	77.88	2	13.11
Telefónica Arg. ON Simple al 8.85%	2	1,491,195	19.11	96.98	14	1.72
Cia. Int. de Telecomunicaciones O.N. 1ra. Ser. B - Vto 08/04	3	191,088	2.45	99.43	15	1.44
Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser.	4	44,325	0.57	100.00	12	2.10
Petrobras Energía O.N. - Clase O Vto. 3/2004					1	32.57
Petrobras Energía ON Clase P					3	10.50
Banco Hipotecario O.N. - Clase 1 Vto. 04/2003					4	6.66
Pecom Energía O.N. - Clase F Vto. 8/2005					5	5.64
Pecom Energía O.N. - Clase H Vto. 5/2009					6	4.36
Autopistas del Sol O.N. Clase A - Vto. 01/08/04					7	3.62
Pecom Energía O.N. - Clase G Vto. 1/2007					8	3.20
Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser.					9	2.72
Probenefit O.N. Simples 1ra. Ser.					10	2.48
Pecom Energía O.N. - Clase I Vto. 7/2010					11	2.18
Banco Francés O.N. - 1ra. Clase					13	1.84
Cablevisión O.N. - Clase 10 Serie I					16	1.41
Droguería Magna O.N. - 1ra. Ser. Vto. 04/2002					17	1.14
Multicanal O.N. - Serie C - Vto. 4/2018					18	0.71
Pecom Energía O.N. - Clase E Vto. 3/2003					19	0.68
Arcap (PYME) O.N. - 1ra. Ser.					20	0.65
Cia. Int. de Telecomunicaciones O.N. 1ra. Ser. A - Vto 08/04					21	0.59
Metrogas O.N. - Serie A					22	0.19
TOTAL		7,804,338				



ACINDAR		CODIGO:ACIN				
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/03	AI 30/9/03		
Sector:	Sidero Metalúrgica	Activo Corriente	559.58	661.49		
Capital Social (\$):	279,445,607	Activo No Corriente	968.64	989.51		
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	1,528.23	1,650.99		
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	801.22	819.28		
Cotización:	\$ 3.450	Pasivo No Corriente	384.38	399.87		
Cot/V.Libro:	281.38%	Pasivo Total	1,185.60	1,219.16		
Beta:	1.05	Patrimonio Neto	342.63	431.83		
Rotación:	67.60%	Indice Endeudamiento	346.03%	282.32%		
Volatilidad - 40R:	30.70%	Indice Solvencia	1.29	1.35		
Cot/Ganancias:	1.36	Indice Liquidez	0.70	0.81		
Ganancias p/acción:	\$ 2.110	Est. Resultados (en mill.\$)		AI 30/6/03	AI 30/9/03	
Capitalización (mill):	\$ 964.09	Ingresos de Explotación	611.45	958.53		
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 8,996,077	Resultado de Explotación	202.67	319.01		
Ponderación en Merval %:	16.33	Resultado Ordinario	353.27	442.29		
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00		
		Result. Final del Per.	353.27	442.29		
		Ganancias/Pat. Neto:	206.21%	136.56%		
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)				
		mill.\$	Dic-02	Mar-03	Jun-03	Sep-03
			-100.0	200.0	180.0	150.0

BANCO FRANCES		CODIGO:FRAN			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/03	AI 30/9/03	
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-	
Capital Social (\$):	368,128,000	Activo No Corriente	-	-	
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	13,420.99	14,067.34	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	-	-	
Cotización:	\$ 8.500	Pasivo No Corriente	-	-	
Cot/V.Libro:	170.99%	Pasivo Total	11,556.02	12,237.34	
Beta:	1.18	Patrimonio Neto	1,864.97	1,830.00	
Rotación:	12.59%	Indice Solvencia	1.16	1.15	
Volatilidad - 40R:	47.32%	Est. Resultados (en mill.\$)		AI 30/6/03	AI 30/9/03
Cot/Ganancias:	0.00	Ingresos de Explotación	859.69	986.36	
Ganancias p/acción:	\$ -	Resultado de Explotación	-400.01	-417.33	
Capitalización (mill):	\$ 3,129.09	Resultado Ordinario	-28.15	-15.62	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,207,366	Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
Ponderación en Merval %:	3.85	Result. Final del Per.	-161.15	-196.12	
Evolución de Cotización y Volumen		Ganancias/Pat. Neto:	-	-	
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)			
		mill.\$	Dic-02	Mar-03	Jun-03
			-100.0	-100.0	-100.0

BANSUD		CODIGO:BSUD		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/03	AI 30/9/03
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	45,524,000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	2,779.20	3,253.59
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	-	-
Cotización:	\$ 2.920	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	110.38%	Pasivo Total	1,591.72	204.93
Beta:	0.89	Patrimonio Neto	1,187.49	120.43
Rotación:	208.54%	Indice Solvencia	1.75	15.88
Volatilidad - 40R:	28.47%	Est. Resultados (en mill.\$)		
Cot/Ganancias:	3.49	AI 30/6/03	AI 30/9/03	
Ganancias p/acción:	\$ 0.838	Ingresos de Explotación	196.11	231.08
Capitalización (mill):	\$ 132.93	Resultado de Explotación	-3.03	11.81
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 4,520,787	Resultado Ordinario	11.83	28.61
Ponderación en Merval %:	10.23	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Evolución de Cotización y Volumen		Result. Final del Per.	11.83	28.61
		Ganancias/Pat. Neto:	1.99%	31.67%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

COMERCIAL DEL PLATA		CODIGO:COME		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/03	AI 30/9/03
Sector:	Holding	Activo Corriente	5.38	4.95
Capital Social (\$):	260,431,000	Activo No Corriente	485.39	366.27
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	490.78	371.22
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	13.85	7.78
Cotización:	\$ 0.520	Pasivo No Corriente	895.90	940.21
Cot/V.Libro:	0.00%	Pasivo Total	909.74	947.99
Beta:	1.56	Patrimonio Neto	(419.05)	(576.85)
Rotación:	8.27%	Indice Endeudamiento	-217.10%	-164.34%
Volatilidad - 40R:	67.81%	Indice Solvencia	0.54	0.39
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Liquidez	0.39	0.64
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (en mill.\$)		
Capitalización (mill):	\$ 135.42	AI 30/6/03	AI 30/9/03	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,025,680	Ingresos de Explotación	-705.11	-825.26
Ponderación en Merval %:	5.54	Resultado de Explotación	-706.44	-828.27
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Ordinario	-568.40	-72.62
		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	-568.40	-726.20
		Ganancias/Pat. Neto:	-	-
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill. \$)		



GRUPO FINANCIERO GALICIA		CODIGO:GGAL		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/03	AI 30/9/03
Sector:	Holding	Activo Corriente		
Capital Social (\$):	1,092,407,000	Activo No Corriente		
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	1,581.79	1,526.95
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente		
Cotización:	\$ 2.020	Pasivo No Corriente		
Cot/V.Libro:	148.78%	Pasivo Total	44.06	43.82
Beta:	1.41	Patrimonio Neto	1,537.73	1,483.13
Rotación:	20.18%	Indice Solvencia	35.90	34.85
Volatilidad - 40R:	36.05%			
Cot/Ganancias:	0.00			
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/6/03	AI 30/9/03
Capitalización (mill):	\$ 2,206.66	Ingresos Financieros	-102.33	0.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 10,497,395	Result. Neto de Interm. Fin.	-106.17	-6.26
Ponderación en Merval %:	19.84	Result. Neto antes de Imp.	-127.09	-195.31
Evolución de Cotización y Volumen		Result. Neto Final	-127.09	-195.31
		Resultados/Pat. Neto:	-	-
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

MOLINOS RIO DE LA PLATA		CODIGO:MOLI		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/03	AI 30/9/03
Sector:	Alimentación	Activo Corriente	700.84	699.87
Capital Social (\$):	250,380,000	Activo No Corriente	1,154.05	1,182.02
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	1,854.89	1,881.89
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	893.41	936.88
Cotización:	\$ 5.250	Pasivo No Corriente	107.27	101.21
Cot/V.Libro:	146.46%	Pasivo Total	1,000.67	1,038.09
Beta:	0.47	Patrimonio Neto	908.13	897.49
Rotación:	17.53%	Indice Endeudamiento	110.19%	115.67%
Volatilidad - 40R:	28.34%	Indice Solvencia	1.85	1.81
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Liquidez	0.78	0.75
Ganancias p/acción:	\$ 0.050	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/6/03	AI 30/9/03
Capitalización (mill):	\$ 1,314.50	Ingresos de Explotación	603.38	921.44
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,090,203	Resultado de Explotación	-3.10	-5.07
Ponderación en Merval %:	2.49	Resultado Ordinario	19.28	9.30
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	19.28	9.30
		Resultados/Pat. Neto:	4.25%	1.38%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)		

PETROBRAS PARTICIPACIONES ENERGIA		CODIGO: PBE		
Descripción de la compañía		Balances (*)	AI 30/6/03	AI 30/9/03
Sector:	Holding	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	2,132,000,000	Activo No Corriente	4,794.00	4,882.00
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	4,794.00	4,882.00
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	62.00	11.00
Cotización:	\$ 3.340	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	143.57%	Pasivo Total	62.00	11.00
Beta:	0.72	Patrimonio Neto	4,851.00	4,960.00
Rotación:	8.68%	Índice Endeudamiento	1.28%	0.22%
Volatilidad - 40R:	26.85%	Índice Solvencia	77.32	443.82
Cot/Ganancias:	10.19	Índice Liquidez	0.00	0.00
Ganancias p/acción:	\$ 0.328	Est. Resultados (*)	AI 30/6/03	AI 30/9/03
Capitalización (mill):	\$ 7,120.88	Ingresos de Explotación	411.00	521.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 8,814,174	Resultado de Explotación	410.00	520.00
Ponderación en Merval %:	14.89	Resultado Ordinario	415.00	524.00
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	415.00	524.00
		Resultados/Pat. Neto:	17.11%	14.09%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)		

RENAULT		CODIGO: RENO		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/03	AI 30/9/03
Sector:	Automotriz	Activo Corriente	495.91	392.07
Capital Social (\$):	264,000,000	Activo No Corriente	496.56	648.68
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	992.47	1,040.75
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	641.74	736.17
Cotización:	\$ 1.510	Pasivo No Corriente	42.05	42.00
Cot/V.Libro:	187.12%	Pasivo Total	683.80	778.17
Beta:	0.75	Patrimonio Neto	276.46	213.04
Rotación:	5.49%	Índice Endeudamiento	247.34%	365.27%
Volatilidad - 40R:	38.07%	Índice Solvencia	1.45	1.34
Cot/Ganancias:	0.00	Índice Liquidez	0.77	0.53
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/6/03	AI 30/9/03
Capitalización (mill):	\$ 398.64	Ingresos de Explotación	314.13	500.55
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 690,001	Resultado de Explotación	-82.35	-128.36
Ponderación en Merval %:	1.49	Resultado Ordinario	-42.46	-105.87
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	-42.46	-105.87
		Resultados/Pat. Neto:	-	-
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		



S I D E R A R		CODIGO: ERAR		
Descripción de la compañía		Balances (*)	AI 30/6/03	AI 30/9/03
Sector:	Siderúrgico	Activo Corriente	1,033.58	956.53
Capital Social (\$):	347,468,771	Activo No Corriente	1,791.32	1,813.71
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	2,824.90	2,770.24
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	539.36	496.52
Cotización:	\$ 15.500	Pasivo No Corriente	953.37	784.78
Cot/V.Libro:	368.22%	Pasivo Total	1,492.73	1,281.30
Beta:	0.43	Patrimonio Neto	1,332.16	1,462.66
Rotación:	4.33%	Índice Endeudamiento	112.05%	87.60%
Volatilidad - 40R:	36.08%	Índice Solvencia	1.89	2.16
Cot/Ganancias:	14.20	Índice Liquidez	1.92	1.93
Ganancias p/acción:	\$ 1.091	Est. Resultados (*)	AI 30/6/03	AI 30/9/03
Capitalización (mill):	\$ 5,385.77	Ingresos de Explotación	1,327.41	2,030.29
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 715,685	Resultado de Explotación	445.59	658.08
Ponderación en Merval %:	2.39	Resultado Ordinario	153.94	284.44
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	153.94	284.44
		Resultados/Pat. Neto:	23.11%	25.93%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)		

S O L V A Y I N D U P A		CODIGO: INDU		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/03	AI 30/9/03
Sector:	Químicas	Activo Corriente	225.33	232.29
Capital Social (\$):	334,283,000	Activo No Corriente	900.74	878.11
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	1,126.08	1,110.40
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	178.32	171.81
Cotización:	\$ 2.860	Pasivo No Corriente	121.36	108.99
Cot/V.Libro:	111.21%	Pasivo Total	299.68	280.80
Beta:	0.72	Patrimonio Neto	864.11	859.66
Rotación:	7.77%	Índice Endeudamiento	34.68%	32.66%
Volatilidad - 40R:	28.59%	Índice Solvencia	3.76	3.95
Cot/Ganancias:	77.74	Índice Liquidez	1.26	1.35
Ganancias p/acción:	\$ 0.037	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/6/03	AI 30/9/03
Capitalización (mill):	\$ 956.05	Ingresos de Explotación	268.49	416.37
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,236,201	Resultado de Explotación	63.77	75.12
Ponderación en Merval %:	4.39	Resultado Ordinario	10.31	9.22
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	10.31	9.22
		Resultados/Pat. Neto:	2.39%	1.43%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

TELECOM		CODIGO: TECO2			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/03	AI 30/9/03	
Sector:	Teléfonos	Activo Corriente	1,597.00	2,039.00	
Capital Social (\$):	984,000,000	Activo No Corriente	8,211.00	7,805.00	
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Septiembre	Activo Total	9,808.00	9,844.00	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	7,532.00	8,059.00	
Cotización:	\$ 4.940	Pasivo No Corriente	163.00	181.00	
Cot/V.Libro:	230.92%	Pasivo Total	7,695.00	8,240.00	
Beta:	1.17	Patrimonio Neto	2,105.00	1,596.00	
Rotación:	6.40%	Índice Endeudamiento	365.56%	516.29%	
Volatilidad - 40R:	34.56%	Índice Solvencia	1.27	1.19	
Cot/Ganancias:	1.89	Índice Liquidez	0.21	0.25	
Ganancias p/acción:	\$ 1.056	Est. Resultados (en mill.\$)		AI 30/6/03	AI 30/9/03
Capitalización (mill):	\$ 4,860.96	Ingresos de Explotación	1,292.00	1,975.00	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,999,760	Resultado de Explotación	-37.00	-43.00	
Ponderación en Merval %:	10.31	Resultado Ordinario	1,288.00	779.00	
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		Result. Final del Per.	1,288.00	779.00	
		Resultados/Pat. Neto:	122.38%	65.08%	
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)			

TENARIS S.A.		CODIGO: TS			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/02	AI 31/12/02	
Sector:	Holding	Activo Corriente	-	2.39	
Capital Social (\$):	3,911,561,676	Activo No Corriente	-	7,030.36	
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	3,874.01	7,032.75	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	4,590.66	53.45	
Cotización:	\$ 9.800	Pasivo No Corriente	3,580.42	-	
Cot/V.Libro:	549.24%	Pasivo Total	8,171.09	53.45	
Beta:	0.54	Patrimonio Neto	3,163.26	6,979.30	
Rotación:	0.92%	Índice Endeudamiento	258.31%	0.77%	
Volatilidad - 40R:	27.90%	Índice Solvencia	0.47	131.57	
Cot/Ganancias:	0.00	Índice Liquidez	0.00	0.04	
Ganancias p/acción:	\$ 0.008	Est. Resultados (en mill.\$)		AI 30/6/02	AI 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 38,333	Ingresos de Explotación	6,058.39	31.92	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,716,127	Resultado de Explotación	1,073.26	31.67	
Ponderación en Merval %:	3.90	Resultado Ordinario	913.06	29.90	
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		Result. Final del Per.	66.23	29.90	
		Resultados/Pat. Neto:	2.09%	0.43%	
		Evolución Resultados de Ejercicios a Diciembre (en mill.\$)			



TRANSP. GAS DEL SUR		CODIGO: TGSU2	
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	
Sector:	Químicas	Activo Corriente	Al 30/6/03 528.22 Al 30/9/03 700.95
Capital Social (\$):	794,495,000	Activo No Corriente	4,670.56 4,634.50
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	5,198.78 5,335.44
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	3,103.53 3,311.14
Cotización:	\$ 2.650	Pasivo No Corriente	8.75 8.30
Cot/V.Libro:	100.91%	Pasivo Total	3,112.28 3,319.44
Beta:	1.07	Patrimonio Neto	2,086.50 2,016.01
Rotación:	3.85%	Índice Endeudamiento	149.16% 164.65%
Volatilidad - 40R:	43.15%	Índice Solvencia	1.67 1.61
Cot/Ganancias:	3.35	Índice Liquidez	0.17 0.21
Ganancias p/acción:	\$ 0.409	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 30/6/03 Al 30/9/03
Capitalización (mill):	\$ 2,105.41	Ingresos de Explotación	436.84 663.11
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,457,808	Resultado de Explotación	183.78 291.34
Ponderación en Merval %:	4.34	Resultado Ordinario	314.00 243.51
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00 0.00
		Result. Final del Per.	314.00 243.51
		Resultados/Pat. Neto:	30.10% 16.11%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)	

Análisis de Boden en Dólares y en Pesos Ajustados por Cer

BODEN 2005 en Dólares Estadounidenses (RY05)	
Datos al	31-Dec-03
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	277.00
Valor Residual %	70.00
Valor Técnico (U\$S)	70.15
Paridad %	94.02
TIR Anual %	8.56
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. RC(%)	1.77
Dur.Mod.	0.84
* Se grafica las últimas 127 ruedas	
Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	3-May-05
Amortización	Anual
Intereses	Sem.
Cupones Impagos Adheridos (c/100 vn)	
Renta	No tiene
Amortización	No tiene
Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	L180 = 1.22
Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.150
Yield Anual (%)	1.298
Fecha de Próximo Pago	3-May-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

BODEN 2012 en Dólares Estadounidenses (RG12)	
Datos al	31-Dec-03
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	186.90
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	100.50
Paridad %	63.26
TIR Anual %	11.78
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. RC(%)	22.95
Dur.Mod.	4.11
* Se grafica las últimas 127 ruedas	
Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	3-Aug-12
Amortización	Anual
Intereses	Sem.
Cupones Impagos Adheridos (c/100 vn)	
Renta	No tiene
Amortización	No tiene
Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	L180 = 1.165
Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.498
Yield Anual (%)	1.847
Fecha de Próximo Pago	3-Feb-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

BODEN 2007 en Pesos Ajustados por Cer (RF07)	
Datos al	31-Dec-03
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	131.00
Valor Residual %	87.50
Val. Téc. (con CER)	128.43
Paridad %	89.25
TIR Anual %	10.04
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. RC(%)	4.40
Dur.Mod.	1.37
* Se grafica las últimas 127 ruedas	
Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	3-Feb-07
Amortización	Sem.
Intereses	Sem.
Cupones Impagos Adheridos (c/100 vn)	
Renta	No tiene
Amortización	No tiene
Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija = 2
Intereses Corridos c/100 vn U\$S	1.082
Yield Anual (%)	2.243
Fecha de Próximo Pago	3-Feb-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

BODEN 2008 en Pesos Ajustados por Cer (RS08)	
Datos al	31-Dec-03
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	88.60
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	104.12
Paridad %	85.10
TIR Anual %	9.32
Volat. 40R %	10.31
Pres. Bur. RC(%)	10.76
Dur.Mod.	2.13
* Se grafica las últimas 127 ruedas	
Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	30-Sep-08
Amortización	Sem.
Intereses	Sem.
Cupones Impagos Adheridos (c/100 vn)	
Renta	No tiene
Amortización	No tiene
Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija = 2
Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.552
Yield Anual (%)	2.353
Fecha de Próximo Pago	30-Mar-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R



Análisis de Títulos Nacionales en Pesos y Ajustados por Cer

Bono de Consolidación en Moneda Nacional 4° Serie 2% (PR12)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-03			
Precio (c/100 vr)	82.50		
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	151.00		
Paridad %	54.64		
TIR Anual %	12.29		
Volat. 40R %	24.56		
Pres. Bur. RC(%)	n/d		
Dur.Mod.	5.79		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	3-Jan-16	(c/100 vn)	
Amortización	120 Mens.	Renta	No Tiene
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	No Tiene
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.017
		Yield Anual (%)	-
		Fecha de Próximo Pago	3-Feb-06
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Cons. de Deuda Prev. en Moneda Nacional 4° Serie 2% (PRE8)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-03			
Precio (c/100 vr)	104.60		
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	151.00		
Paridad %	69.27		
TIR Anual %	12.02		
Volat. 40R %	16.89		
Pres. Bur. RC(%)	n/d		
Dur.Mod.	3.77		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	3-Jan-10	(c/100 vn)	
Amortización	48 Mens.	Renta	No Tiene
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	No Tiene
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.017
		Yield Anual (%)	-
		Fecha de Próximo Pago	3-Feb-06
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Análisis de Títulos Nacionales Pesificados y Ajustables por Cer

Bono del Tesoro Pesificado BT02		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-03			
Precio (c/100 vr)	65.00		
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	209.00		
Paridad %	31.10		
TIR Anual %	-		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.20		
Dur.Mod.	-		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	9-May-02	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	3.600
Intereses	Sem.	Amortización	140.000
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	--
		Intereses Corridos c/100 vn \$	-
		Yield Anual (%)	-
		Fecha de Próximo Pago	-
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-

Bono del Tesoro Pesificado BT03		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-03			
Precio (c/100 vr)	64.00		
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	210.29		
Paridad %	30.43		
TIR Anual %	-		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.01		
Dur.Mod.	-		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	21-Jul-03	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	4.489
Intereses	Trim.	Amortización	140.000
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	--
		Intereses Corridos c/100 vn \$	-
		Yield Anual (%)	-
		Fecha de Próximo Pago	-
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-



Bono del Tesoro Pesificado TS27		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-03			
Precio (c/100 vr)	44.00		
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	211.08		
Paridad %	20.85		
TIR Anual %	0.10		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	-		
Dur.Mod.	11.26		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	19-Sep-27	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	Al vto.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.832
Intereses	Sem.	Amortización	Yield Anual (%) 6.486
			Fecha de Próximo Pago 19-Mar-04
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R

Bono del Tesoro Pesificado TY04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-03			
Precio (c/100 vr)	63.00		
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	216.00		
Paridad %	29.17		
TIR Anual %	***		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	1.91		
Dur.Mod.	0.07		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	24-May-04	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	Al vto.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.327
Intereses	Sem.	Amortización	Yield Anual (%) 4.468
			Fecha de Próximo Pago 24-May-04
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

Bono del Tesoro Pesificado TY03		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-03			
Precio (c/100 vr)	63.50		
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	213.84		
Paridad %	29.69		
TIR Anual %	-		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	1.39		
Dur.Mod.	-		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	21-May-03	(c/100 vn)	Renta Anual (%) --
Amortización	Al vto.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ -
Intereses	Sem.	Amortización	Yield Anual (%) -
			Fecha de Próximo Pago -
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) -

Bono del Tesoro Pesificado TY05		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-03			
Precio (c/100 vr)	64.00		
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	216.54		
Paridad %	29.56		
TIR Anual %	0.97		
Volat. 40R %	33.02		
Pres. Bur. RC(%)	0.10		
Dur.Mod.	0.83		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	21-May-05	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	Al vto.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.350
Intereses	Sem.	Amortización	Yield Anual (%) 4.399
			Fecha de Próximo Pago 21-May-04
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R



Bono del Tesoro Pesificado TY06		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 31-Dec-03					
Precio (c/100 vr)	63.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas		
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	216.79				
Paridad %	29.06				
TIR Anual %	0.53				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC(%)	0.18				
Dur.Mod.	1.60				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	15-May-06			(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	8.558		
Intereses	Sem.	Amortización	No Tiene		
		Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	Fija=2		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.397		
		Yield Anual (%)	4.473		
		Fecha de Próximo Pago	15-May-04		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R		

Bono de Consolidación Proveedores 1°Serie Pesificado (PRO2)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 31-Dec-03					
Precio (c/100 vr)	76.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas		
Valor Residual %	50.44				
Val. Téc. (con CER)	140.67				
Paridad %	27.25				
TIR Anual %	***				
Volat. 40R %	40.88				
Pres. Bur. RC(%)	0.14				
Dur.Mod.	0.07				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	1-Apr-07			(c/100 vn)	
Amortización	Mens.	Renta	2.838		
Intereses	Mens.	Amortización	34.364		
		Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	Fija=2		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.026		
		Yield Anual (%)	4.897		
		Fecha de Próximo Pago	1-Feb-04		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R		

Bono de Consolidación Proveedores 2°Serie Pesificado (PRO4)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 31-Dec-03					
Precio (c/100 vr)	80.25		* Se grafica las últimas 127 ruedas		
Valor Residual %	88.24				
Val. Téc. (con CER)	261.36				
Paridad %	27.09				
TIR Anual %	1.04				
Volat. 40R %	46.56				
Pres. Bur. RC(%)	0.10				
Dur.Mod.	0.56				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	28-Dec-10			(c/100 vn)	
Amortización	Mens.	Renta	5.735		
Intereses	Mens.	Amortización	36.390		
		Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	Fija=2		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.087		
		Yield Anual (%)	4.914		
		Fecha de Próximo Pago	28-Ene-04		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R		

Bono de Consolidación Proveedores 3°Serie Pesificado (PRO6)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 31-Dec-03					
Precio (c/100 vr)	58.50		* Se grafica las últimas 127 ruedas		
Valor Residual %	84.00				
Val. Téc. (con CER)	176.89				
Paridad %	27.78				
TIR Anual %	***				
Volat. 40R %	33.58				
Pres. Bur. RC(%)	0.35				
Dur.Mod.	0.01				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	15-Apr-07			(c/100 vn)	
Amortización	Trim.	Renta	3.410		
Intereses	Trim.	Amortización	39.200		
		Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	Fija=2		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.529		
		Yield Anual (%)	4.838		
		Fecha de Próximo Pago	15-Ene-04		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R		



Bono de Consolidación Proveedores 4°Serie Pesificado (PRO8)			
Datos al 31-Dec-03		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	59.75	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	235.58		
Paridad %	25.36		
TIR Anual %	0.20		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.03		
Dur.Mod.	5.26		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	1-Jan-16	(c/100 vn)	
Amortización	120 Mens.	Renta	No Tiene
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	No Tiene
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.045
		Yield Anual (%)	-
		Fecha de Próximo Pago	1-Feb-06
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 5°Serie Pesificado (PR10)			
Datos al 31-Dec-03		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	57.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	211.60		
Paridad %	26.94		
TIR Anual %	2.16		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.18		
Dur.Mod.	0.28		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	15-Apr-07	(c/100 vn)	
Amortización	Trim.	Renta	4.760
Intereses	Trim.	Amortización	17.500
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.630
		Yield Anual (%)	4.967
		Fecha de Próximo Pago	15-Ene-04
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Cons. Deudas Previsionales 2°Serie Pesificado (PRE4)			
Datos al 31-Dec-03		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	86.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	12.64		
Val. Téc. (con CER)	34.74		
Paridad %	31.29		
TIR Anual %	-		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.05		
Dur.Mod.	-		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	1-Sep-02	(c/100 vn)	
Amortización	Mens.	Renta	0.140
Intereses	Mens.	Amortización	23.730
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	--
		Intereses Corridos c/100 vn \$	-
		Yield Anual (%)	-
		Fecha de Próximo Pago	-
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-

Bono de Cons. Deudas Previsionales 3°Serie Pesificado (PRE6)			
Datos al 31-Dec-03		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	59.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	235.58		
Paridad %	25.04		
TIR Anual %	0.33		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.37		
Dur.Mod.	3.49		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	1-Jan-10	(c/100 vn)	
Amortización	48 Mens.	Renta	No Tiene
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	No Tiene
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.045
		Yield Anual (%)	-
		Fecha de Próximo Pago	1-Feb-06
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R



Análisis de Títulos Nacionales en Pesos

Bono de Consolidación Proveedores 1°Serie en Pesos (PRO1)			
Datos al 31-Dec-03		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	38.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	50.44		
Valor Técnico (\$)	74.60		
Paridad %	25.69		
TIR Anual %	-		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.03		
Dur.Mod.	-		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	1-Apr-07	(c/100 vn)	Renta Anual (%) CA = 0.847
Amortización	Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.008
Intereses	Mens.	Amortización	Yield Anual (%) 3.090
			Fecha de Próximo Pago 1-Feb-04
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R
Bono de Consolidación Proveedores 2°Serie en Pesos (PRO3)			
Datos al 31-Dec-03		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	56.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	88.24		
Valor Técnico (\$)	114.59		
Paridad %	43.12		
TIR Anual %	83.66		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.00		
Dur.Mod.	0.63		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	28-Dec-10	(c/100 vn)	Renta Anual (%) CA = 0.876
Amortización	Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.022
Intereses	Mens.	Amortización	Yield Anual (%) 1.836
			Fecha de Próximo Pago 28-Ene-04
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R
Bono de Consolidación Proveedores 3°Serie en Pesos (PRO5)			
Datos al 31-Dec-03		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	28.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	84.00		
Valor Técnico (\$)	90.27		
Paridad %	26.05		
TIR Anual %	-		
Volat. 40R %	34.42		
Pres. Bur. RC(%)	0.03		
Dur.Mod.	0.00		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	15-Apr-07	(c/100 vn)	Renta Anual (%) CA = 0.928
Amortización	Trim.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.175
Intereses	Trim.	Amortización	Yield Anual (%) 3.341
			Fecha de Próximo Pago 15-Ene-04
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R
Bono de Consolidación Proveedores 4°Serie en Pesos (PRO7)			
Datos al 31-Dec-03		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	29.90	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (\$)	115.07		
Paridad %	25.98		
TIR Anual %	0.26		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	n/d		
Dur.Mod.	5,01		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	1-Jan-16	(c/100 vn)	Renta Anual (%) CA = 0.864
Amortización	120 Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.014
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	Yield Anual (%) -
			Fecha de Próximo Pago 1-Feb-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R



Bono de Consolidación Proveedores 5° Serie en Pesos (PRO9)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-03			
Precio (c/100 vr)	31.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (\$)	108.48		
Paridad %	28.58		
TIR Anual %	***		
Volat. 40R %	48.81		
Pres. Bur. RC(%)	n/d		
Dur.Mod.	0.02		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	15-Apr-07	(c/100 vn)	Renta Anual (%) CA=0.928
Amortización	Trim.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.209
Intereses	Trim.	Amortización	Yield Anual (%) 3.016
			Fecha de Próximo Pago 15-Ene-04
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

Bono de Cons. Deudas. Previsionales 2° Serie en Pesos (PRE3)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-03			
Precio (c/100 vr)	50.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	12.64		
Valor Técnico (\$)	16.18		
Paridad %	39.07		
TIR Anual %	-		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	n/d		
Dur.Mod.	-		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	1-Sep-02	(c/100 vn)	Renta Anual (%) --
Amortización	Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ --
Intereses	Mens.	Amortización	Yield Anual (%) --
			Fecha de Próximo Pago --
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) --

Bono de Cons. Deudas. Previsionales 3° Serie en Pesos (PRE5)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-03			
Precio (c/100 vr)	29.50		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (\$)	115.07		
Paridad %	25.64		
TIR Anual %	0.45		
Volat. 40R %	50.30		
Pres. Bur. RC(%)	n/d		
Dur.Mod.	3.38		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	1-Jan-10	(c/100 vn)	Renta Anual (%) CA=0.864
Amortización	48 Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.014
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	Yield Anual (%) -
			Fecha de Próximo Pago 1-Feb-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

Análisis de Títulos Nacionales en Dólares (Ley Extranjera)

Bono Global Externo en Dólares 2003 (GD03)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-03			
Precio (c/100 vr)	78.50		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (US\$)	117.12		
Paridad %	22.80		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	n/d		
Pres. Bur. RC(%)	0.58		
Dur.Mod.	0.00		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	20-Dec-03	(c/100 vn)	Renta Anual (%) --
Amortización	-	Renta	Intereses Corridos c/100 vn US\$ --
Intereses	-	Amortización	Yield Anual (%) 0.000
			Fecha de Próximo Pago --
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) --



Bono Global Externo en Dólares 2005 (GD05)	
Datos al	31-Dec-03
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	78.50
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	122.98
Paridad %	21.71
TIR Anual %	277.93
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	n/d
Dur.Mod.	0.39

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	4-Dec-05	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	Fija=11
Amortización	Al vto.	Renta	22.000	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.978
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	42.763
				Fecha de Próximo Pago	4-Jun-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2006 (GO06)	
Datos al	31-Dec-03
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	80.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	124.66
Paridad %	21.83
TIR Anual %	254.27
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.14
Dur.Mod.	0.30

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	9-Oct-06	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	Fija=11
Amortización	Al vto.	Renta	22.000	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	2.658
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	44.802
				Fecha de Próximo Pago	9-Abr-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2008 (GD08)	
Datos al	31-Dec-03
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	81.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	114.33
Paridad %	24.10
TIR Anual %	128.24
Volat. 40R %	17.89
Pres. Bur. RC(%)	23.57
Dur.Mod.	0.88

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	19-Dec-08	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	Fija=7
Amortización	Sem.últ. 6	Renta	14.000	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.331
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	25.716
				Fecha de Próximo Pago	19-Jun-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2009 (GA09)	
Datos al	31-Dec-03
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	82.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	126.40
Paridad %	22.06
TIR Anual %	215.02
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.03
Dur.Mod.	0.25

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	7-Apr-09	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	Fija=11.75
Amortización	Al vto.	Renta	23.500	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	2.905
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	47.026
				Fecha de Próximo Pago	7-Abr-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R



Bono Global Externo en Dólares 2010 (GM10)		Datos al 31-Dec-03		Evolución de la Cotización y Volumen					
Precio (c/100 vr)	80.00			<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>					
Valor Residual %	100.00								
Valor Técnico (US\$)	126.26								
Paridad %	21.55								
TIR Anual %	263.50								
Volat. 40R %	-								
Pres. Bur. RC(%)	n/d								
Dur.Mod.	0.17								
Resumen Cond. Emisión						Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	15-Mar-10					(c/100 vn)	Renta Anual (%)	Fija=11.375	
Amortización	Al vto.	Renta	22.750	Intereses Corridos c/100 vn US\$	3.507				
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	47.989				
				Fecha de Próximo Pago	15-Mar-04				
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R				

Bono Global Externo en Dólares 2012 (GF12)		Datos al 31-Dec-03		Evolución de la Cotización y Volumen					
Precio (c/100 vr)	81.00			<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>					
Valor Residual %	100.00								
Valor Técnico (US\$)	129.39								
Paridad %	21.29								
TIR Anual %	0.00								
Volat. 40R %	-								
Pres. Bur. RC(%)	0.59								
Dur.Mod.	0.06								
Resumen Cond. Emisión						Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	21-Feb-12					(c/100 vn)	Renta Anual (%)	Fija=12.375	
Amortización	Al vto.	Renta	24.750	Intereses Corridos c/100 vn US\$	4.641				
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	54.015				
				Fecha de Próximo Pago	21-Feb-04				
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R				

Bono Global Externo en Dólares 2015 (GJ15)		Datos al 31-Dec-03		Evolución de la Cotización y Volumen					
Precio (c/100 vr)	82.60			<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>					
Valor Residual %	100.00								
Valor Técnico (US\$)	124.19								
Paridad %	22.62								
TIR Anual %	131.20								
Volat. 40R %	-								
Pres. Bur. RC(%)	0.25								
Dur.Mod.	0.51								
Resumen Cond. Emisión						Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	15-Jun-15					(c/100 vn)	Renta Anual (%)	Fija=11.75	
Amortización	Al vto.	Renta	23.5	Intereses Corridos c/100 vn US\$	0.685				
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	42.868				
				Fecha de Próximo Pago	15-Jun-04				
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R				

Bono Global Externo en Dólares 2017 (GE17)		Datos al 31-Dec-03		Evolución de la Cotización y Volumen					
Precio (c/100 vr)	83.00			<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>					
Valor Residual %	100.00								
Valor Técnico (US\$)	127.68								
Paridad %	22.11								
TIR Anual %	0.00								
Volat. 40R %	19.92								
Pres. Bur. RC(%)	1.28								
Dur.Mod.	0.04								
Resumen Cond. Emisión						Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	30-Jan-17					(c/100 vn)	Renta Anual (%)	Fija=11.375	
Amortización	Al vto.	Renta	22.750	Intereses Corridos c/100 vn US\$	4.929				
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	48.815				
				Fecha de Próximo Pago	30-Ene-04				
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R				



Bono Global Externo en Dólares 2018 (GJ18)			
Datos al 31-Dec-03		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	80.00		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	127.58		
Paridad %	21.33		
TIR Anual %	40.55		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	5.06		
Dur.Mod.	4.86		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	19-Jun-18	(c/100 vn)	
Amortización	Sem.últ. 5	Renta	No Tiene
Intereses	Cap.Sem.	Amortización	No tiene
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	Fija=12.25
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.734
		Yield Anual (%)	-
		Fecha de Próximo Pago	19-Dic-06
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

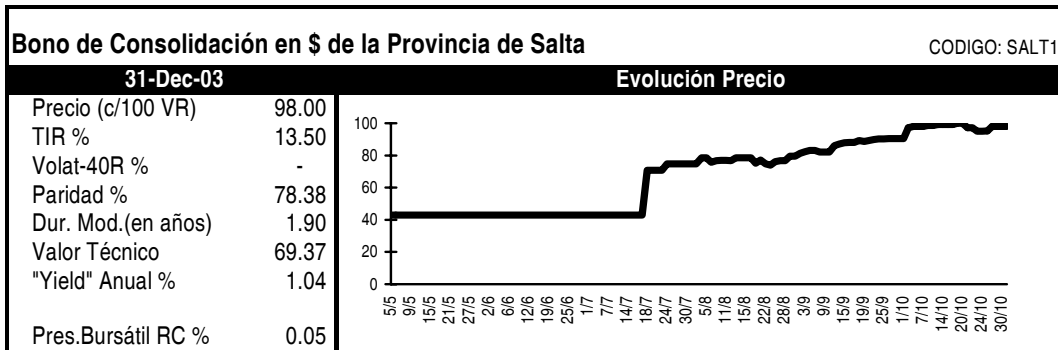
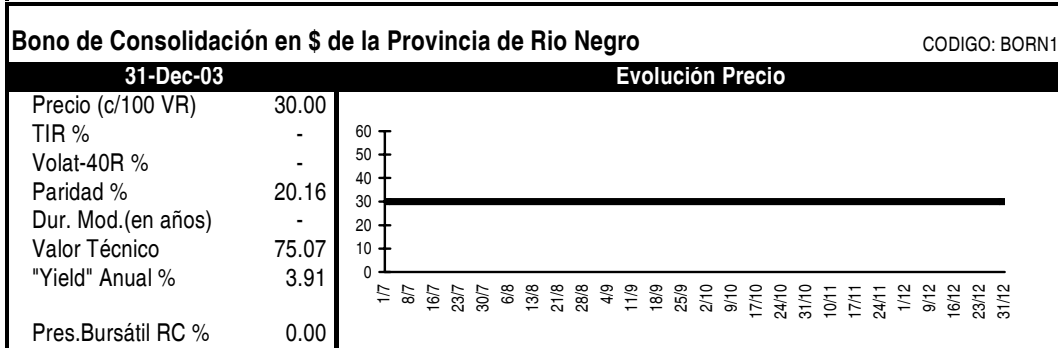
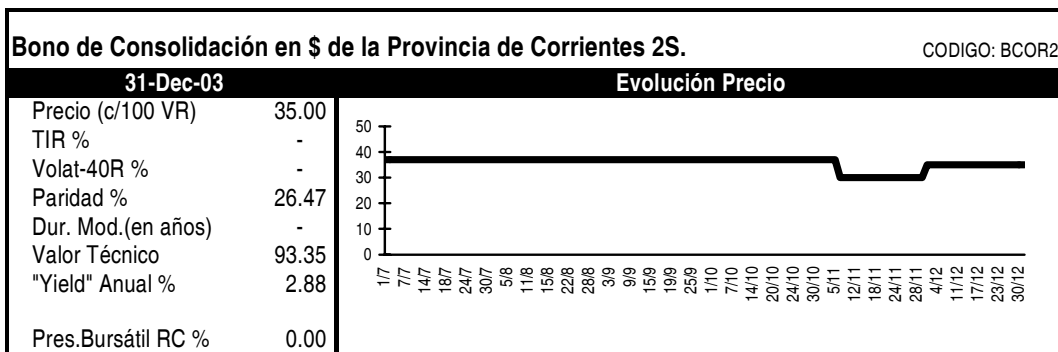
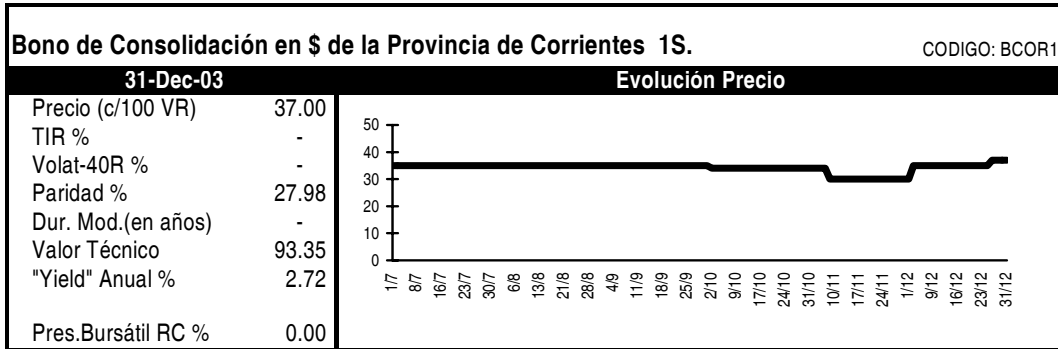
Bono Global Externo en Dólares 2019 (GF19)			
Datos al 31-Dec-03		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	78.90		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	128.66		
Paridad %	20.86		
TIR Anual %	0.00		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.03		
Dur.Mod.	0.07		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	25-Feb-19	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	24.250
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	Fija=12.125
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	4.412
		Yield Anual (%)	54.070
		Fecha de Próximo Pago	25-Feb-04
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

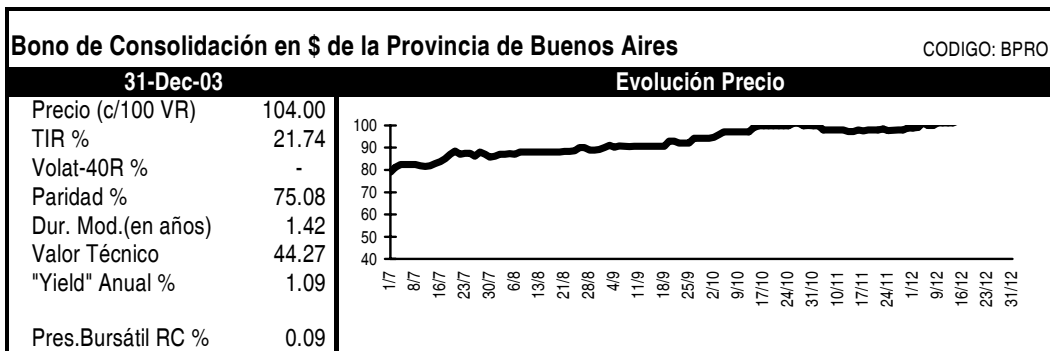
Bono Global Externo en Dólares 2027 (GS27)			
Datos al 31-Dec-03		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	75.85		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	122.40		
Paridad %	21.08		
TIR Anual %	178.13		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	2.34		
Dur.Mod.	0.26		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	19-Sep-27	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	19.500
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	Fija=9.75
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	2.898
		Yield Anual (%)	42.574
		Fecha de Próximo Pago	19-Mar-04
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2031 (GJ31)			
Datos al 31-Dec-03		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	78.72		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	126.96		
Paridad %	21.09		
TIR Anual %	38.99		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	n/d		
Dur.Mod.	4.75		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	19-Jun-31	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	No Tiene
Intereses	Cap.Sem.	Amortización	No tiene
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	Fija=12
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.715
		Yield Anual (%)	-
		Fecha de Próximo Pago	19-Dic-06
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

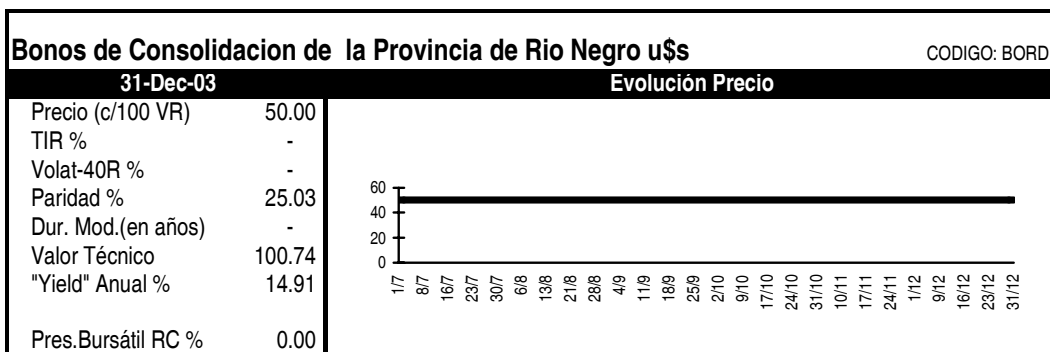


Análisis de Títulos Provinciales en Pesos

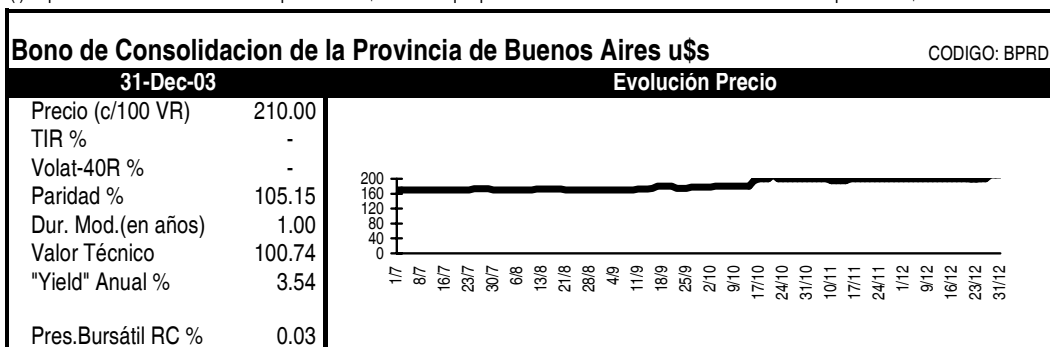




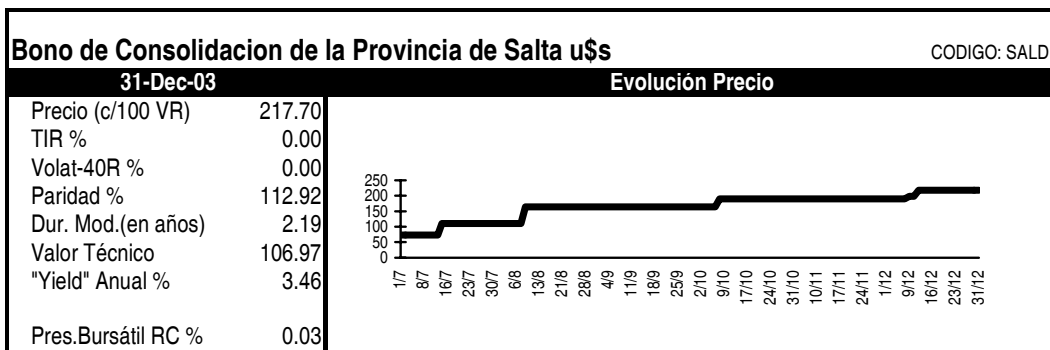
Análisis de Títulos Provinciales de Moneda Original en Dólares



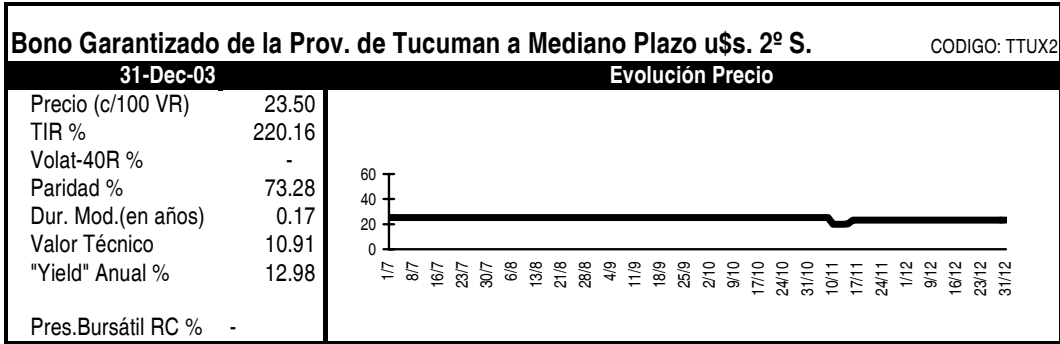
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



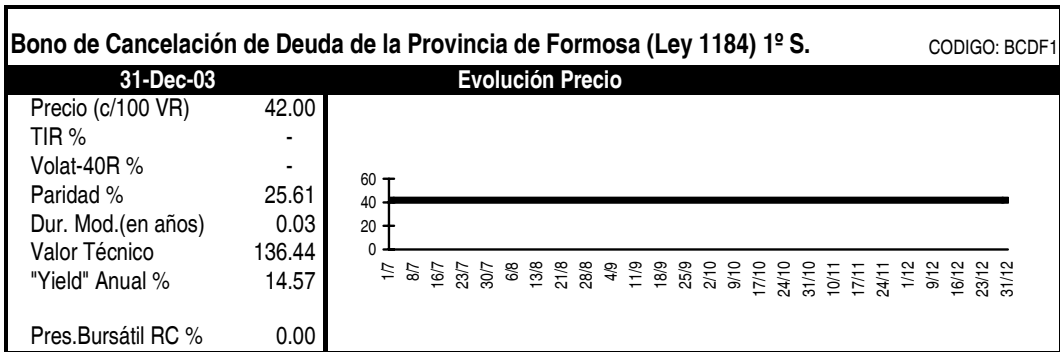
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



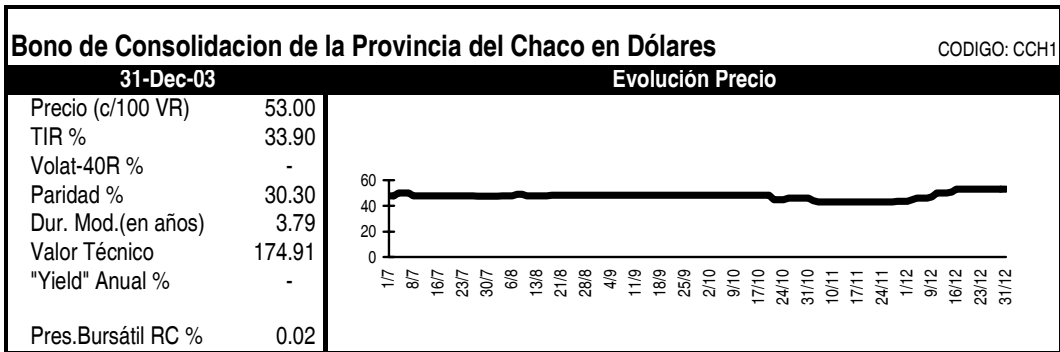
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



(!) 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/Publicación

Instituto Argentino de Mercado de Capitales - Merval

25 de Mayo 359/67 - 8º piso
(C1002ABG) Buenos Aires - Argentina
Tel.: 4316-6036/42 Fax: 4316-6034
e-mail: iamc@iamc.sba.com.ar
<http://www.merval.sba.com.ar>

Equipo IAMC

Director General:

Héctor J. Bacqué

Directora Ejecutiva:

Lic. Mónica Erpen

Sector Economía:

María José Luna

Lic. Ramiro Tosi

Lic. Mario Maydana

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)

