

INFORME MENSUAL

FEBRERO 2004

IAMC
Instituto Argentino de
Mercado de Capitales



FEBRERO 2004

INDICE

Pag.:

ARTICULO:

Reestructuración de la Deuda Pública, Comportamiento de los Precios de los Bonos en Default 1

INFORMES:

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Macroeconómicos 7
Cuadros y Gráficos de Evolución de Indicadores Macroeconómicos Seleccionados 11
Resumen de Indicadores Macroeconómicos 21

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Internacionales 22

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Bursátiles 27
APARTADO I: Comunicaciones del Merval relativas a la Operatoria Bursátil 28
Cuadros y Gráficos de Indicadores Bursátiles Seleccionados 28
Resumen de Indicadores Bursátiles 36

Inversores Institucionales 37

INDICADORES BURSÁTILES:

Volúmenes Negociados 39
Ranking de Variaciones Porcentuales (Carteras del Índice Merval y del Índice de Bonos IAMC) 40
Resumen de Acciones - Mercado de Concurrencia 41
Resumen de Títulos Públicos - Mercado de Concurrencia 43
Variaciones de Acciones 45
Variaciones de Títulos Públicos 47
Matriz de Correlaciones Promedio del Merval Febrero de 2004 48
Cierres Diarios de Acciones 49
Cierres Diarios de Bonos 51
Presencia Bursátil Acciones 53
Presencia Bursátil CEDEAR 55
Presencia Bursátil Títulos Públicos 57
Presencia Bursátil Obligaciones Negociables 61

ANÁLISIS DE TÍTULOS VALORES

Acciones Líderes 62
Títulos Públicos 69

ANEXOS (disponibles en la pág. web <http://www.merval.sba.com.ar>, entrando a Información IAMC/Informe Mensual/Anexos) 82



Reestructuración de la Deuda Pública

Comportamiento de los Precios de los Bonos en Default: ¿Reflejan las Pautas de la Propuesta de Reestructuración?

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

Luego de presentar en Dubai los lineamientos generales de la reestructuración de la deuda soberana¹, en octubre de 2003, y en el marco de las reuniones con los Grupos de Trabajo Consultivos, el Gobierno brindó detalles adicionales² sobre el posible menú de bonos a ser ofrecidos. Desde entonces, se han conocido opiniones de distintos analistas acerca de si los actuales precios de mercado de los bonos en default reflejan los lineamientos propuestos por el Gobierno.

El propósito de este trabajo es presentar un ejercicio de simulación en el que se eligen tres estructuras alternativas de bonos (que respetan las pautas establecidas por el Gobierno) y se evalúan posibles precios de emisión de los mismos en función de distintas tasas de descuento utilizadas. Luego se confrontan estos “precios teóricos” con las cotizaciones de los tres bonos más líquidos actualmente en default para observar si existen o no diferencias significativas.

De la simulación surgen importantes diferencias entre ambos precios. Para analizar esas diferencias se ensayan tres posibles explicaciones alternativas: 1) expectativas de mejoramiento en la oferta inicial del Gobierno, 2) tratamiento de los intereses impagos y vencidos y 3) cómputo de la tasa de descuento de los nuevos bonos emergentes del proceso de reestructuración.

1. Los antecedentes: el “Megacanje de Deuda”

A los fines de este trabajo, se eligieron los tres títulos en default con mayor presencia bursátil durante el año 2003³, que corresponden a los bonos emitidos en junio de 2001 en el marco del denominado “Megacanje de Deuda”. El mismo procuraba, mediante una “reestructuración voluntaria con los acreedores”, extender los plazos de vencimientos y disminuir las tasas de interés de los títulos argentinos en circulación en aquel momento.

En dicha operación se emitieron tres nuevos Bonos Globales Externos: “Global 2008 (GD08)”, “Global 2018 (GJ18)” y “Global 2031 (GJ31)”. A continuación se presentan los principales términos y condiciones de estos títulos junto a los precios y rendimientos resultantes del canje:

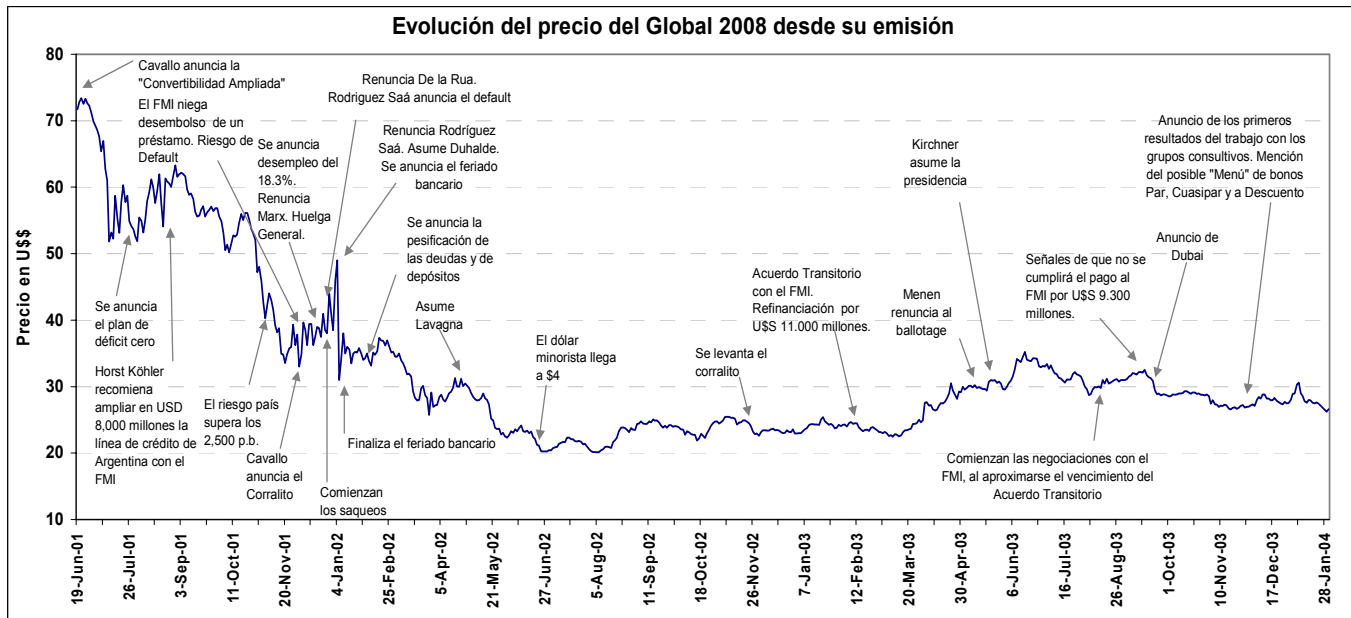
Bonos Globales emitidos en el marco del “Megacanje de Deuda” (Junio '01)
Principales Términos y Condiciones

	Bono Global en U\$S 2008	Bono Global en U\$S 2018	Bono Global en U\$S 2031
Fecha de Emisión	19/06/2001	19/06/2001	19/06/2001
Fecha de Vencimiento	19/12/2008	19/06/2018	19/06/2031
Plazo	7,5 años	17 años	30 años
Moneda	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Precio de emisión	78.55	73.25	70.70
Rendimiento a la emisión	15.97%	15.25%	14.91%
Cupón de interés	7% hasta 19/06/2004, luego 15,5% hasta el vencimiento (19/12/2008)	12,25%, se capitalizarán los intereses desde el 19/6/2001 hasta 19/06/2006	12%, se capitalizarán los intereses desde el 19/6/2001 hasta 19/06/2006
Frecuencia de pago del cupón de interés	Semestral, 19/6 y 19/12 de cada año	Semestral, 19/6 y 19/12 de cada año	Semestral, 19/6 y 19/12 de cada año
Primer servicio de intereses	19/12/2001	19/12/2006	19/12/2006
Amortización	6 pagos semestrales iguales (del 16.6% cada uno) y consecutivos, comenzando el 19/06/2006	5 pagos semestrales iguales (del 20% cada uno) y consecutivos, comenzando el 19/06/2016	Al vencimiento
Monto Emitido (en mill. de U\$S)	11,157,961,092	6,962,584,361	8,820,686,902
Monto en Circulación (*) (en mill. de U\$S)	5,024,666	5,816,327	8,595,149
Ley Aplicable	New York	New York	New York

(*) Stock al 30-9-2003, de acuerdo a lo informado por el Ministerio de Economía

2. Comportamiento de los precios de mercado de los bonos en default

A continuación presentamos la evolución histórica de la cotización del Global 2008, si bien hemos seleccionado a este título por ser el bono con mayor liquidez en el mercado⁴, debe aclararse que la evolución de los otros dos títulos elegidos para este trabajo (GJ18 y GJ31) muestran un patrón similar de comportamiento.



Como se observa en el gráfico, desde la misma fecha de emisión del Global 2008 (19-06-2001) el precio fue disminuyendo en consonancia con los temores de los inversores a un eventual default del mismo (en sólo tres meses el precio del bono disminuyó cerca del 51%). Luego de la declaración formal del default argentino, el título se ha movido en un rango de precios que oscila entre un mínimo de U\$S 20 y un máximo de U\$S 35, al ritmo de las noticias y de las expectativas de los acreedores sobre la propuesta final de reestructuración del Gobierno.

3. Simulación de bonos que cumplen los lineamientos generales de la reestructuración

En el marco de las reuniones con los Grupos de Trabajo Consultivos, en octubre pasado, el Gobierno definió algunas pautas generales sobre las principales características de los bonos a ser emitidos en el proceso de reestructuración las que a continuación reproducimos:

	Quita	Tipo de tasa	Rango de tasas	Vida promedio
Bono Discount	75%	Incremental	1-5%	8 - 32 años
Bono Par	0%	fija	0,5-1,5%	20 - 42 años
Bono Cuasi-Par	30%	fija	1-2%	20 - 42 años

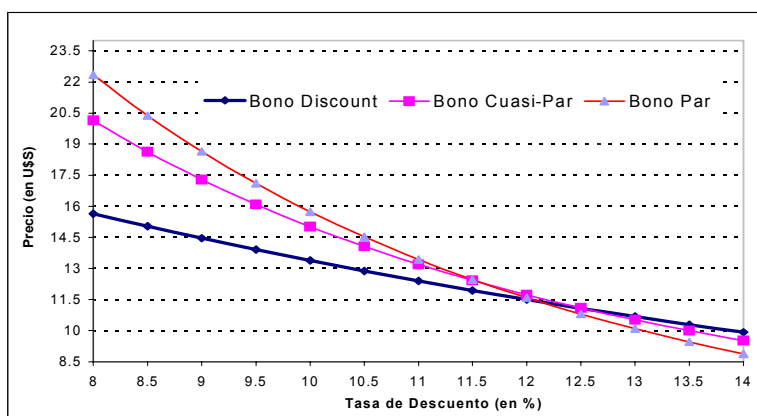
Mediante el uso del "Simulador de Reestructuración de Deuda IAMC", se simularon tres estructuras de bonos alternativas respetando los lineamientos antes esbozados. A continuación se procedió a calcular posibles precios de emisión de los mismos en función de distintas tasas de descuento, que se ubican entre un rango mínimo del 8% y un máximo del 14%.



Estructura de Bonos alternativos a ser emitidos en la reestructuración

Condiciones de Emisión	DISCOUNT	CUASI-PAR	PAR
Fecha de Emisión	3-Sep-2004	3-Sep-2004	3-Sep-2004
Fecha de Vencimiento	3-Sep-2014	3-Sep-2034	3-Sep-2039
Plazo	10 años	30 años	35 años
Cupón de interés	1% al 5% anual	1.75% anual	0.5% al 1.5% anual
Tasa de Incremento	0.50%	No posee	0.50%
Comienzo del incremento	3-Sep-2008	No posee	3-Sep-2009
Período de gracia	3 años	No posee	No posee
Amortización	4 cuotas anuales y consecutivas del 25% c/u. Primer servicio: 03/09/2011	Bullet: pago único al vencimiento	10 cuotas anuales y consecutivas del 10% c/u. Primer servicio: 03/09/2030
Quita sobre V.N.	75%	30%	No posee
Frecuencia de los pagos	Semestral	Semestral	Semestral
Precio en U\$S (tasa de descuento del 12%)	11.50	11.73	11.59

Resulta destacable en la simulación la equivalencia en el precio de estos tres títulos (que combinan distintas estructuras de amortización y cupón de interés) al utilizar una tasa de descuento del 12% (similar al rendimiento actual de mercado del Boden 2012). El precio de emisión de estos tres bonos sería cercano a los U\$S 12, fluctuando entre un valor mínimo de U\$S 9 y un máximo de U\$S 22 (correspondiente al bono PAR) de acuerdo al nivel de tasa de descuento utilizado.



A continuación comparamos los “precios teóricos” de estos tres nuevos bonos con los precios de mercado de los bonos globales seleccionados con anterioridad:

	Precio BCBA (en U\$S) (*)		Precio (al 12%)	Diferencia (en U\$S)
GD08	28.5	DISCOUNT	11.5	17.0
GJ18	30.8	CUASI-PAR	11.7	19.0
GJ31	29.7	PAR	11.6	18.2

(*) Se convirtieron a dólares las cotizaciones al 23-Feb-2004

Se observa entonces una alta disociación entre estos posibles precios de emisión, que cumplen las pautas generales esbozadas por el Gobierno, y los actuales precios de mercado de los bonos en default más representativos en cuanto a liquidez y volumen operado.

4. Posibles explicaciones de las diferencias de precios observadas

En esta sección del trabajo ensayamos tres explicaciones alternativas de la diferencia de precios observadas: 1) expectativa de mejoramiento en la oferta del Gobierno, 2) tratamiento de los intereses impagos y vencidos y 3) cómputo de la tasa de descuento. En todos los casos se trata de buscar una explicación que haga consistentes los actuales precios de mercado con los precios que resultarían del proceso de reestructuración.

1) Expectativa de mejora en la oferta inicial del Gobierno

Dada la importante diferencia entre los actuales precios de mercado de los títulos en default respecto a los que surgirían de los títulos emitidos respetando los lineamientos generales presentados por el Gobierno en Dubai (y más tarde en New York), se realizó un nuevo ejercicio de simulación para encontrar qué “mejoras” en la oferta inicial serían necesarias para que los “precios teóricos de emisión” se correspondan con los actuales precios de mercado. Los resultados de esta nueva simulación se presentan en el siguiente cuadro resumen:

Estructura de Bonos con mejoramiento en la oferta inicial del Gobierno

Condiciones de Emisión	DISCOUNT	CUASI-PAR	PAR
Fecha de Emisión	3-Sep-2004	3-Sep-2004	3-Sep-2004
Fecha de Vencimiento	3-Sep-2014	3-Sep-2034	3-Sep-2039
Plazo	10 años	30 años	35 años
Cupón de interés	1% al 5% anual	4.5% anual	2% al 5% anual
Tasa de Incremento	1.00%	No posee	0.50%
Comienzo del incremento	3-Sep-2007	No posee	3-Sep-2009
Período de gracia	No posee	No posee	No posee
Amortización	8 cuotas anuales y consecutivas del 12.5% c/u. Primer servicio: 03/09/2007	Bullet: pago único al vencimiento	10 cuotas anuales y consecutivas del 10% c/u. Primer servicio: 03/09/2030
Quita sobre V.N.	50%	20%	No posee
Frecuencia de los pagos	Semestral	Semestral	Semestral
Precio en U\$S (tasa de descuento del 12%)	28.40	30.59	29.73

Respecto a la anterior simulación, las mejoras más destacables se refieren a un menor porcentaje de quita sobre el valor nominal (para el caso de los bonos DISCOUNT y CUASIPAR), y a una mayor tasa de cupón (para los tres bonos). Introduciendo estos cambios, encontramos una gran similitud en los “precios teóricos” de emisión de estos títulos respecto a los precios actuales de mercado de los tres bonos en default seleccionados anteriormente. Para facilitar la comparación de estas dos simulaciones se presenta el siguiente cuadro resumen:

Título	Modificación	Simulación Original	Simulación con Mejoras
DISCOUNT	Tasa de incremento del cupón	0.5% por semestre	1% por semestre
	Comienzo del incremento	3-Sep-2008	3-Sep-2007
	Régimen de amortización	4 cuotas anuales y consecutivas del 25% c/u. Primer servicio: 03/09/2011	8 cuotas anuales y consecutivas del 12.5% c/u. Primer servicio: 03/09/2007
	Quita sobre V.N.	75%	50%
	Precio en U\$S (descontado al 12%)	11.50	28.40
CUASI-PAR	Cupón de interés	1.75%	4.00%
	Quita sobre V.N.	30%	20%
	Precio en U\$S (descontado al 12%)	11.73	30.59
PAR	Cupón de interés	0.5% al 1.5% anual	2% al 5% anual
	Precio en U\$S (descontado al 12%)	11.59	29.73



2) Tratamiento de los intereses impagos y vencidos

Otra de las explicaciones posibles para las diferencias observadas en los niveles de precios se refiere al reconocimiento de los intereses vencidos e impagos. En la presentación original de Dubai no se hizo mención explícita a esta cuestión, mientras que en la presentación en el marco de las reuniones con los Grupos de Trabajo Consultivos se incluyó dentro del cuadro estimado de deuda pública a reestructurar cerca de U\$S 18,700 millones de intereses vencidos e impagos.

Para ilustrar la cuestión seleccionamos una muestra de títulos Globales (incluidos los tres utilizados anteriormente) y calculamos el monto y la proporción que representan los intereses vencidos e impagos en el precio actual de mercado de estos títulos.

Título	(A) Precio BCBA (en U\$S) (*)	(B) Intereses Impagos	(B) / (A)
GJ31 (**)	29.7	33.8	113.7%
GJ18 (**)	30.8	34.6	112.5%
GF19	30.1	30.3	100.8%
GF12	31.1	30.9	99.5%
GE17	31.1	28.4	91.4%
GJ15	30.3	23.5	77.7%
GD06	29.1	22.0	75.7%
GD08	28.5	14.0	49.0%

(*) Se convirtieron a dólares las cotizaciones al 23-Feb-2004

(**) Se consideraron los intereses capitalizados al 19-Dic-2003

Es evidente entonces que el reconocimiento de los intereses vencidos e impagos impacta notoriamente sobre el valor de mercado de gran parte de los títulos en default. Como alternativas se podrían mencionar la realización de un pago en efectivo de cierto porcentaje de estos intereses impagos o bien la emisión de un nuevo título que reconozca parte o la totalidad de los mismos⁵.

3) Cómputo de la tasa de descuento aplicable a los nuevos bonos

Una última explicación que podría darse a la diferencia de precios observada se refiere a la tasa de descuento utilizada para el cómputo del precio de emisión que tendrían los nuevos bonos emergentes del proceso de reestructuración. En nuestras simulaciones utilizamos una tasa del 12% anual, similar al rendimiento actual de mercado del Boden 2012⁶ y utilizada también por varios analistas en distintos análisis que se han difundido últimamente.

El interrogante que surge es si el mercado descontará los nuevos títulos a esta tasa o si el proceso generará suficiente aceptación y confianza por parte de los inversores como para disminuir dicha tasa de descuento. Para ensayar una respuesta razonable a esta pregunta realizamos un nuevo ejercicio de simulación, en el que a las tres estructuras de bonos se les da un precio equivalente al actual precio de mercado de los títulos en default, para de este modo obtener qué tasa de rendimiento deberían tener al momento de emisión. Los resultados se presentan en el siguiente cuadro resumen:

	Precio (en U\$S) (*)	Rendimiento	Spread (en pbs) (**)
DISCOUNT	28.7	1%	-
CUASI-PAR	30.3	6%	153
PAR	29.6	7%	244

(*) Se utilizaron los precios de BCBA del GD08, GJ18 y GJ31 al 20-Feb-2004

(**) En puntos básicos, respecto al Treasury americano a 10 años de plazo

Los spreads resultantes son claramente inferiores al promedio de los observados para países emergentes (spread del índice EMBI+) y se ubican en niveles similares a los vigentes para México, país que cuenta con una calificación crediticia de "investment grade". Podría esperarse una reducción en los spreads de emisión para nuestro país una vez reestructurada la deuda, pero difícilmente observemos dichos niveles en esta etapa.



Notas Aclaratorias

¹ De acuerdo con el texto de la presentación oficial del Gobierno, efectuada el 22 de setiembre de 2003 en Dubai, se procura obtener una reducción del 75% en el stock nominal de la “deuda elegible”.

² El texto completo de la presentación puede ser consultado en el sitio web del Ministerio de Economía (http://www.argentinedebtinfo.gov.ar/esp_presen.htm).

³ El listado completo puede consultarse en el Anuario Bursátil 2003 elaborado por el IAMC (http://www.iamc.sba.com.ar/informes/im_anuario_2003.pdf)

⁴ Durante enero de 2004 este bono ha sido el de mayor presencia bursátil entre los títulos en default. El listado completo puede consultarse en el Informe Mensual del IAMC (http://www.iamc.sba.com.ar/informes/Mensual/im_presencia.pdf).

⁵ Tratamiento similar al efectuado durante el Plan Brady. En esa oportunidad se emitió un título a tasa variable (F.R.B.) en reconocimiento de los intereses vencidos e impagos.

⁶ Para información detallada sobre los indicadores de mercado de los títulos de deuda argentina puede consultarse las hojas de Análisis de Títulos Públicos Nacionales del Informe Diario del IAMC (<http://www.iamc.sba.com.ar/iamc/idia.htm>).



Síntesis de la evolución de los principales indicadores macroeconómicos

Sector Fiscal

- ✓ Las recaudación tributaria correspondiente al mes de febrero alcanzó un total de \$ 6,360.3 millones, registrando un incremento nominal del 36.7% (33.6% en términos reales¹) respecto a igual mes de 2003. En relación a enero, la recaudación resultó un 11.2% inferior. Considerando los impuestos según su importancia dentro del total recaudado, los que mostraron las variaciones interanuales más relevantes fueron: IVA (59%), Ganancias (31.8%) y Contribuciones Patronales (36.8%). Dentro de la misma clasificación, la reducción más relevante la experimentó Combustibles-Naftas, con una caída anual del 3.7%.
- ✓ El resultado financiero base caja del Sector Público Nacional, sin privatizaciones, registró en enero de 2004 un superávit de \$ 1,363.4 millones, lo que representó un incremento del superávit de \$ 983.3 millones respecto al resultado observado en igual mes de 2003. El resultado primario arrojó un superávit de \$ 1,588.4 millones, \$ 734.3 millones superior al superávit de enero de 2003 (\$ 854.1 millones). Cabe mencionar que el resultado primario registrado en enero de 2004 se ubicó por encima de la meta fiscal acordada con el FMI para el primer trimestre de 2004, establecida en \$ 1,100 millones.

Sector Real

- ✓ De acuerdo a datos provisorios, el EMI de enero de 2004 registró un aumento del 3.2% respecto al mes previo en la serie desestacionalizada, en tanto que la serie con estacionalidad observó una reducción del 1.5%. Respecto a doce meses atrás, la serie del EMI mostró incrementos del 12% y del 12.2% en las series sin estacionalidad y con estacionalidad respectivamente. Los cinco sectores con mayor crecimiento anual en el mes de enero fueron: Editoriales e Imprentas (46.4%), Automotores (40.8%), Fibras Sintéticas y Artificiales (40.3%), Agroquímicos (26.3%) y Materiales de Construcción (24.7%). En cuanto a los sectores con evolución interanual desfavorable, en enero sólo el sector Cigarrillos presentó una evolución negativa, con un descenso del 6.8%.
- ✓ El Índice de Producción Industrial (IPI) elaborado por FIEL para el mes de enero de 2004 marcó una variación mensual desestacionalizada positiva del 2.2%, mientras que en términos con estacionalidad la variación fue negativa en un 6.4%. Respecto del mismo mes de 2003, la producción industrial de enero de 2004 mostró un aumento del 10% en términos desestacionalizados en tanto que el valor con estacionalidad mostró un incremento del 8.8%. Los sectores con mayores aumentos anuales fueron: Automotores (35.2%), Minerales no Metálicos (20.5%), Metalmecánica (18%) y Químicos y Plásticos (10.5%). En cuanto a los sectores con una evolución anual negativa, se encuentra Cigarrillos con una caída del 4.1%.
- ✓ El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) del INDEC, registró en enero de 2004 una variación mensual positiva del 2.5% para la serie con estacionalidad, y un aumento del 4.4% en la serie sin estacionalidad. En la comparación contra igual mes de 2003, las cifras desestacionalizadas muestran un incremento del 30.2%, mientras que la medición con estacionalidad reveló un aumento del 28.3%.
- ✓ Durante el mes de diciembre de 2003, los supermercados comprendidos en la encuesta del INDEC registraron ventas totales por \$ 1,777 millones, lo que implicó incrementos del 26.7% respecto del mes anterior y del 6.7% en relación a igual período de 2002. Los datos anticipados del mes de enero de 2004 indican un nivel de ventas totales de \$ 1,362 millones, lo que implicaría una reducción nominal del 23.4% respecto a diciembre de 2003 y un incremento del 6.9% en comparación con enero de 2003. Considerando las cifras de ventas desestacionalizadas a precios constantes (año base 1997) para diciembre de 2003 se observó un aumento del 0.8% respecto a noviembre y un aumento del 5.9% respecto a diciembre de 2002. Para enero de 2004, los datos anticipados de ventas desestacionalizadas a precios constantes indican una caída mensual del 1.5%, en tanto que se observa una variación positiva del 3.4% respecto a enero de 2003.
- ✓ En los centros de compras (*Shopping Centers*) de Capital Federal y Buenos Aires, las ventas de diciem-

bre de 2003 sumaron \$ 304.3 millones, mostrando así un aumento del 49.9% respecto a noviembre de 2003 y un incremento interanual del 34.4%. Por otra parte, los datos anticipados de enero de 2004 muestran un total de ventas por \$ 180 millones, lo que significaría una reducción del 40.8% en comparación con diciembre de 2003 y una suba del 41.6% respecto a igual mes de 2003. Si se consideran las series de ventas desestacionalizadas y a precios constantes (base 1997), las ventas de diciembre de 2003 fueron un 28.5% superiores a las de igual mes del año anterior, en tanto que el anticipo de ventas para enero de 2004 indica un alza de las ventas del 30.1% con relación a doce meses atrás.

- ✓ El Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP), registró en enero de 2004 una variación mensual positiva del 6.1% en términos desestacionalizados, mientras que la serie con estacionalidad mostró un incremento del 5.2%. Con respecto a igual mes del año 2003, las cifras desestacionalizadas mostraron un aumento del 15.4%, en tanto que los valores sin desestacionalizar registraron un incremento del 15.7%.
- ✓ En febrero, el Índice de Confianza del Consumidor correspondiente a la Capital Federal elaborado por la UTDT, registró un aumento del 7.1% respecto a enero, en tanto que en la comparación contra febrero de 2003 se observa un alza del 33.3%. De esta manera, este indicador alcanza su máximo valor histórico al ubicarse en 59.96 puntos, superando así el anterior máximo del mes de julio de 2003 (57.42 puntos). En esta ocasión, todas las preguntas que componen el índice presentaron variaciones positivas, destacándose el aumento de la disposición a la compra de automóviles o casas. La pregunta referida a las expectativas económicas personales subió un 50.8%. A nivel nacional, el ICC registró en febrero aumentos del 4.7% respecto a enero y del 46.2% con relación a igual mes del año anterior. De esta forma, el ICC nacional también registró un nuevo récord histórico de 59.87 puntos impulsado principalmente por el crecimiento del subíndice correspondiente al interior del país.
- ✓ De acuerdo al Estimador Mensual de Actividad Eco-

nómica (EMAE) del INDEC, la actividad económica de diciembre de 2003 mostró un aumento del 10.9% comparada con la actividad del mismo período del año anterior. De este modo, el aumento del nivel de actividad en el año 2003 en relación a 2002 fue del 8.4%. Considerando la estrecha relación entre el crecimiento del EMAE y el del PIB, la cifra antes mencionada es un indicador del crecimiento de la economía argentina durante 2003.

Sector Externo

- ✓ En enero de 2004, las exportaciones alcanzaron los U\$S 2,279 millones, mientras que el nivel de importaciones fue de U\$S 1,599 millones. De esta manera, en la comparación contra igual mes del año anterior, las exportaciones crecieron un 5% mientras que las importaciones lo hicieron en un 100%. Al descomponer estas variaciones en precios y cantidades, se observa que las mayores exportaciones se explican fundamentalmente por un incremento en las cantidades (+6%) ya que los precios de las mismas se redujeron un 1%. En cuanto a las importaciones, el incremento obedeció a un aumento de las cantidades del 87% y un leve aumento de precios del 7%.
- ✓ La Balanza Comercial de enero de 2004 arrojó un superávit de U\$S 680 millones. En cuanto a los términos de intercambio, debido al comportamiento favorable de los precios de exportación e importación, en el primer mes de 2004 se produjo una ganancia de U\$S 22 millones en comparación con el mismo mes de 2003.

Precios

- ✓ El Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de febrero de 2004 registró una variación positiva del 0.1% respecto a enero, mientras que en la comparación contra febrero de 2003, el incremento de precios fue del 2.3%. Con respecto a diciembre de 2003, el aumento acumulado fue del 0.5%, mientras que la comparación con diciembre de 2001 muestra un aumento del 46.9%.
- ✓ El Índice de Precios Mayoristas (IPIM) de febrero



registró un aumento del 1.3% respecto a enero. El Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB) y el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) registraron sendos incrementos mensuales del 1.3%.² Con relación a igual mes de 2003, los precios mayoristas (IPIM) de febrero de 2004 registraron un aumento del 2.1%.

- ✓ El Índice del Costo de la Construcción (ICC) de febrero registró una variación mensual positiva del 1.9%, siendo el rubro Mano de Obra el que mostró el mayor incremento mensual (2.4%). Con relación a igual mes de 2003, se registró un incremento en el costo de la construcción del 12.7%.

Sector Monetario

- ✓ Durante el mes de febrero, el BCRA continuó con la tendencia observada en meses anteriores de disminuir el volumen de sus intervenciones en el mercado cambiario (de un promedio diario de U\$S 26.7 millones en enero a uno de U\$S 9 millones en febrero). El nivel de intervención cambiaria durante el pasado mes fue el menor desde setiembre de 2003, lo cual sumado a la activa política de emisión de LEBACs y NOBACs produjo una contracción en el nivel de la base monetaria de \$103 millones, luego de cuatro meses consecutivos de expansión monetaria.
- ✓ De este modo, a fines de febrero el nivel de base monetaria (\$ 47,047 millones) se ubicó a sólo \$191 millones de la meta superior prevista en el Programa Monetario 2004 para el primer trimestre del año (\$47,225 millones), por lo cual es esperable que durante el próximo mes el BCRA continúe con su política monetaria contractiva para ajustar la base monetaria a lo programado.
- ✓ Durante el mes, las reservas internacionales del BCRA registraron un leve aumento de U\$S 83 millones, explicado en gran medida por el resultado de sus intervenciones en el mercado cambiario (se sumaron a las reservas unos U\$S 183 millones por este concepto) y por otras operaciones de divisas, puesto que se efectuaron desembolsos por U\$S 335 millones a los organismos multilaterales de crédito.

- ✓ Al 27/2/04, las reservas internacionales del BCRA sumaban U\$S 15,003 millones, evidenciando un aumento de U\$S 884 millones (+6.2%) respecto a las reservas registradas al 31/12/03, mientras que respecto a igual día de 2003 se registró un incremento de U\$S 4,715 millones (+45.8%).
- ✓ El nivel de reservas (U\$S 15,003 millones), registrado al 27 de febrero de 2004, resultó superior al nivel registrado el 31 de diciembre de 2001, previo a la salida de la Convertibilidad (ese día las reservas totalizaban U\$S 14,913 millones).
- ✓ Al 27/2/04, la base monetaria amplia (incluye cuasimonedas) se redujo en unos \$ 103 millones en el mes de febrero (-0.2%), debido principalmente a la disminución de los depósitos que las entidades mantienen en el BCRA (-\$ 390 millones), puesto que se registró un aumento en la circulación monetaria de \$ 289 millones durante el mes.
- ✓ Al 27/2/04, la cantidad de pesos en circulación totalizaba \$ 28,835 millones, registrando una suba de \$ 289 millones respecto al mes anterior, en tanto que el stock de cuasimonedas en circulación a igual fecha totalizaba \$ 141 millones (caída de \$3 millones respecto al mes previo).
- ✓ La emisión de LEBAC's denominadas en pesos sumó \$ 920.8 millones (segundo mayor valor histórico), debido principalmente a la mayor emisión efectuada para reducir el aumento en la base monetaria acumulada en los meses previos, puesto que durante el mes vencían \$ 279.2 millones de LEBACs denominadas en pesos. Por otra parte, no se realizaron emisiones de LEBAC's en dólares durante el pasado mes de febrero, con lo cual el stock se redujo en U\$S 5,3 millones respecto al mes previo.
- ✓ Vale mencionar que durante el mes de febrero, el BCRA continuó con sus licitaciones de Notas (NOBACs), que alcanzaron una suma de \$ 55.5 millones, correspondiendo la totalidad de las mismas a los instrumentos emitidos ajustables por CER, puesto que se declararon desiertas las licitaciones de NOBACs denominadas en pesos.



- ✓ 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 27/2/04 alcanzó un nivel récord de \$ 11,327 millones, registrando un aumento de \$ 581 millones con relación al stock del último día hábil de enero. El stock de LEBAC's en dólares en igual fecha era de U\$S 73 millones, siendo inferior en apenas U\$S 6 millones al los títulos en circulación al 31/1/04. Cabe mencionar, además, que el costo medio de la cartera de LEBAC's en circulación al 27/2/04 era del 11% (contra el 11.5% al 31/1/04), en tanto que su duración disminuyó levemente al pasar de 263 días en enero a 254 días en febrero.
- ✓ Por otra parte, durante el mes las entidades financieras disminuyeron en \$ 35 millones sus redescuentos con el Banco Central, totalizando al 27/2/04 un stock de \$ 21,349 millones. Cabe destacar que durante febrero disminuyó notablemente el volumen de los pases activos al pasar de un promedio diario de \$ 200 millones en los últimos meses a uno de \$ 44 millones durante el pasado mes.
- ✓ En febrero, el precio del dólar registró un leve descenso del 0.1% en el mercado mayorista (operaciones entre bancos) cerrando a \$ 2.927, mientras que en el mercado minorista no se registraron variaciones al cotizar el 27/2/04 a \$ 2.94. El actual nivel del dólar es un 8.5% inferior al registrado en igual mes de 2003, tanto en el segmento mayorista como en el minorista.
- ✓ Al 27/2/04, los depósitos totales del sistema financiero argentino en pesos sumaban \$ 89,525 millones, incluyendo \$ 4,493 millones en CEDROS, y los depósitos destinados al sector privado no financiero ascendían a \$ 71,116 millones, de los cuales \$ 4,477 millones eran CEDROS. A lo largo del mes de febrero, el stock de CEDROS se redujo en \$ 238.1 millones, lo cual refleja las desprogramaciones efectuadas por los depositantes y los pagos de amortización de los mismos operados en el mes.
- ✓ Durante febrero, los depósitos del sector privado no financiero registraron una disminución de \$ 82 millones (-0.1%), lo cual se explica por la caída verificada en los depósitos a plazo fijo (-\$ 574 millones) y en cuenta corriente (-\$ 102 millones), puesto que las impositivas en caja de ahorros aumentaron \$ 631 millones.
- ✓ Por su parte, los nuevos depósitos en dólares ascendían al 27/2/04 a U\$S 2,082 millones para el total de sectores, y a U\$S 1,893 millones para el caso del sector privado no financiero. Los primeros mostraron un incremento mensual del 2.5%, y los segundos del 2.8%.
- ✓ Por último, al 27/2/04 los préstamos totales nominados en pesos al sector privado totalizaban \$ 27,060 millones, mostrando un incremento de \$ 392 millones respecto al mes previo (+1.5%). El aumento durante febrero en los préstamos al sector se explica principalmente por la mayor demanda de crédito en los segmentos Adelantos (+\$ 450 millones) y Documentos (+\$ 25 millones).
- ✓ Cabe destacar que el aumento de los préstamos durante el mes de febrero (+ 392 millones) es el mayor observado luego de casi más de dos años de variaciones mensuales negativas y aumentos menores en las financiaciones producidas en los meses de agosto, noviembre y diciembre de 2003.
- ✓ Entre las principales normativas dictadas por el BCRA durante el mes debe citarse la Comunicación A 4103 que reglamenta lo dispuesto por las leyes 25713 y 25796 referentes a la aplicación de los coeficientes CER y CVS a las financiaciones bancarias. Al respecto, se destaca la eliminación del "CVS" a partir del 1/4/04 para los préstamos otorgados a personas físicas que cuenten con garantía hipotecaria sobre la vivienda única, familiar y de ocupación permanente, cuyo importe en origen no supere U\$S 250.000. Igual tratamiento será de aplicación a los préstamos prendarios y personales originariamente convenidos hasta la suma de U\$S 30.000 y U\$S 12.000, respectivamente, considerando, en su caso, tales límites en forma individual por cada préstamo que un mismo deudor mantenga dentro de cada tipo.

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.

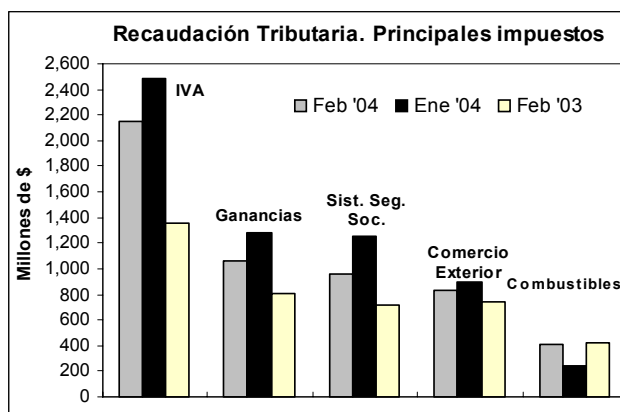
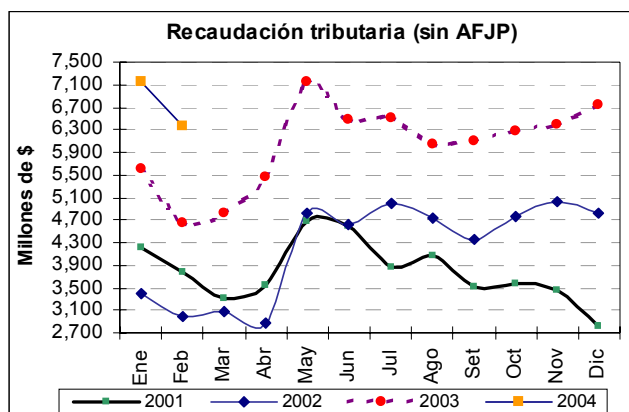


Sector Fiscal

Recaudación Tributaria

RECAUDACION TRIBUTARIA. FEBRERO 2004
en millones de pesos

Concepto	Feb. '04	Feb. '03	Dif. % Feb. '04/ Feb. '03	Ene. '04	Dif. % Feb. '04/ Ene. '04	Ene-Feb '04	Dif. % Ene-Feb. '04/ Ene-Feb. '03
Ganancias	1,058.8	803.4	31.8	1,281.2	(17.4)	2,340.0	23.3
Ganancias DGI	1,008.1	772.5	30.5	1,227.0	(17.8)	2,235.1	21.9
Ganancias DGA	50.6	30.9	64.0	54.2	(6.6)	104.8	61.2
IVA	2,153.6	1,354.2	59.0	2,489.7	(13.5)	4,643.3	52.7
IVA DGI	1,575.5	1,223.8	28.7	1,869.3	(15.7)	3,444.8	31.7
Devoluciones (-)	196.7	349.3	(43.7)	216.8	(9.3)	413.4	(33.6)
IVA DGA	774.7	479.7	61.5	837.2	(7.5)	1,611.9	54.0
Reintegros (-)	100.0	108.5	(7.8)	100.0	0.0	200.0	(5.8)
Internos Coparticipados	228.0	154.7	47.3	242.9	(6.1)	470.9	39.4
Ganancia Mínima Presunta	120.2	47.2	154.5	119.4	0.7	239.6	145.2
Otros coparticipados	12.6	11.8	6.7	18.8	(33.2)	31.4	10.1
Derechos de Exportación	625.6	619.9	0.9	639.7	(2.2)	1,265.3	(1.5)
Derechos de Importación y Otros	202.4	123.2	64.2	255.2	(20.7)	457.6	66.9
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	155.2	161.1	(3.7)	101.1	53.4	256.3	(9.9)
Combustibles Ley 23.966 - Otros	113.0	116.1	(2.7)	64.0	76.7	176.9	(5.1)
Otros s/combustibles (2)	146.4	142.0	3.1	82.6	77.1	229.0	5.3
Bienes Personales	110.6	66.6	66.1	29.9	269.7	140.5	69.6
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	514.4	394.7	30.3	606.9	(15.2)	1,121.3	23.2
Otros impuestos (3)	57.2	54.9	4.1	78.7	(27.3)	135.9	29.9
Aportes Personales	477.2	309.7	54.1	628.2	(24.0)	1,105.3	52.1
Contribuciones Patronales	760.5	556.1	36.8	989.7	(23.2)	1,750.2	28.3
Otros ingresos Seguridad Social (4)	29.0	22.4	29.2	33.1	(12.5)	62.1	32.6
Sistema de capitalización (-)	290.4	163.8	77.3	369.6	(21.4)	660.1	72.5
Rezagos, transitorios y otros SIJP (-)	13.7	11.4	20.4	31.5	(56.4)	45.3	26.0
	828.0	743.2	414.5			419.1	
Subtotal DGI	3,731.2	2,681.3	39.2	4,110.2	(9.2)	7,841.5	34.0
Subtotal DGA (5)	1,666.6	1,260.1	32.3	1,799.9	(7.4)	3,466.5	29.3
Total DGI-DGA	5,397.8	3,941.3	37.0	5,910.2	(8.7)	11,308.0	32.5
Sistema Seguridad Social	962.5	713.0	35.0	1,249.8	(23.0)	2,212.3	28.7
Total recursos tributarios	6,360.3	4,654.4	36.7	7,160.0	(11.2)	13,520.3	31.8
Total con capitalización y transitorios	6,664.5	4,829.6	38.0	7,561.2	(11.9)	14,225.6	33.3

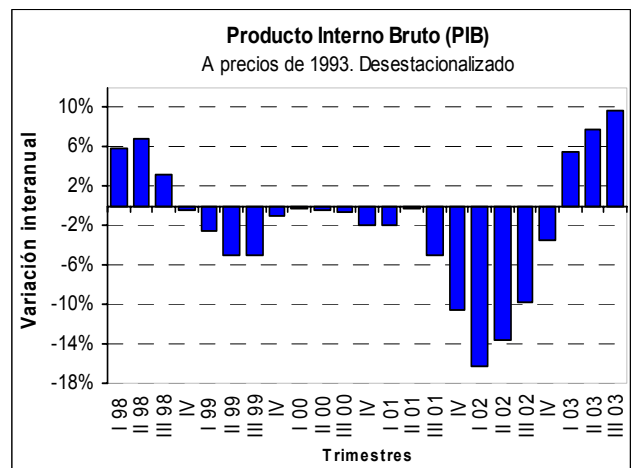
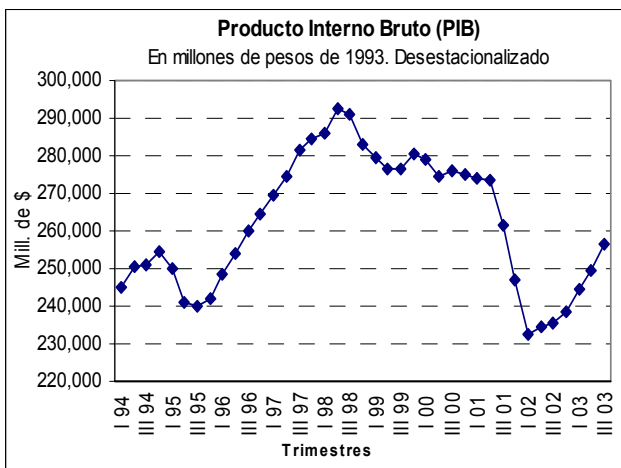
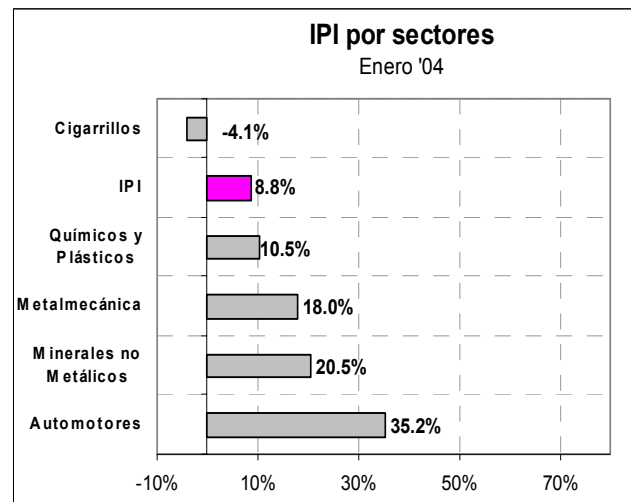
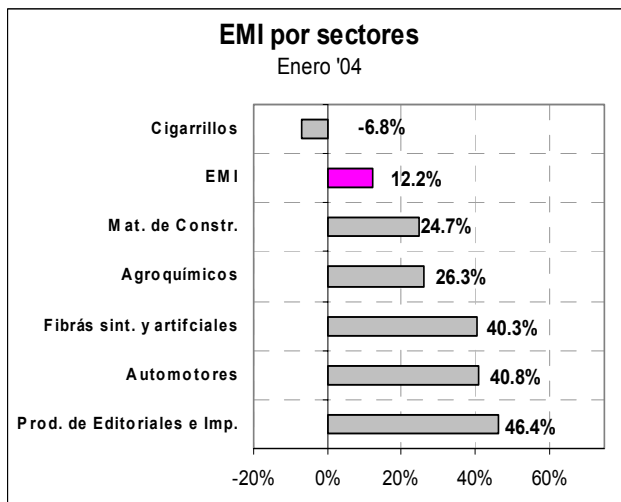
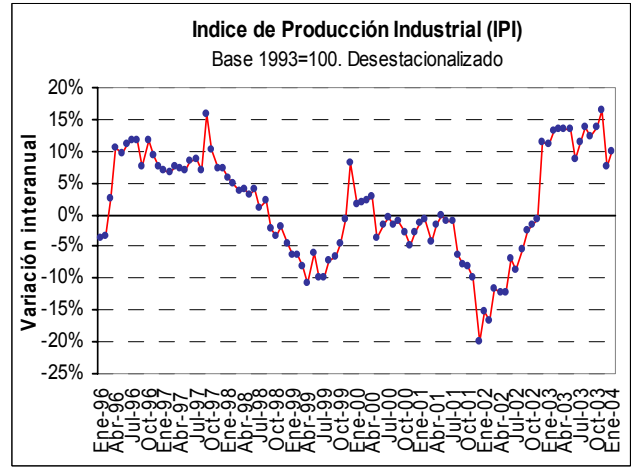
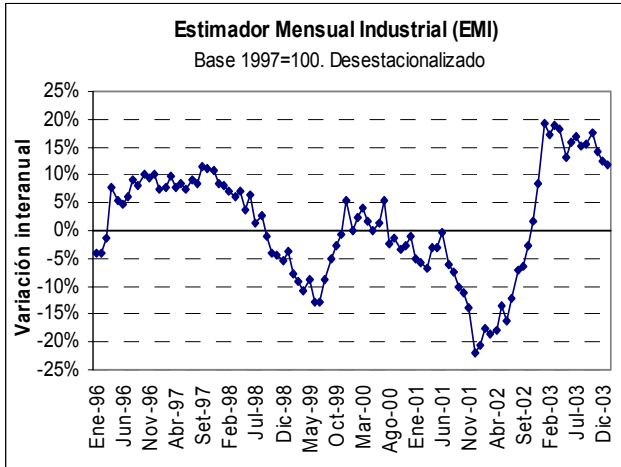


Fuente: elaboración propia en base a datos de Secretaría de Ingresos Públicos



Sector Real

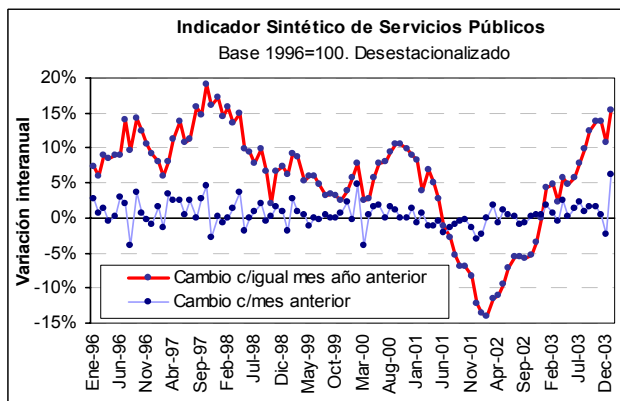
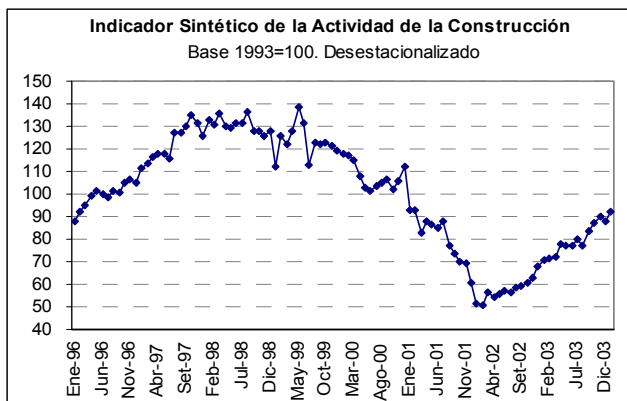
Actividad de la Industria y Evolución del PIB



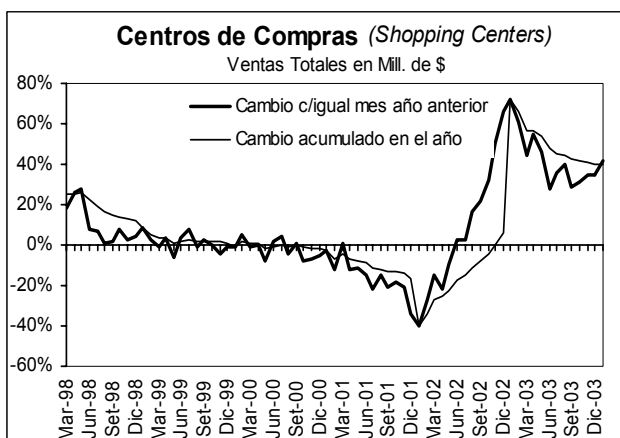
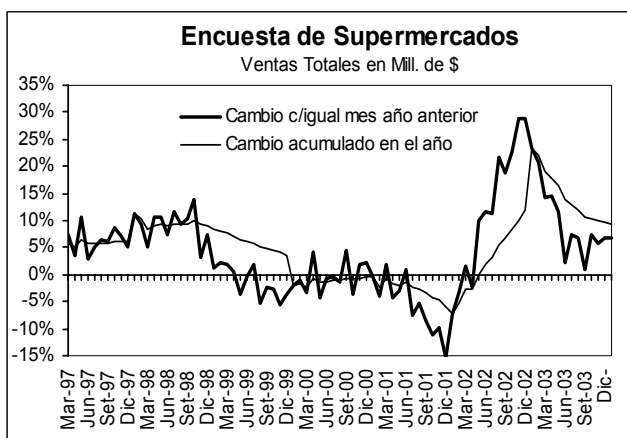
Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC



Actividad de la Construcción e Indicador Sintético de Servicios Públicos

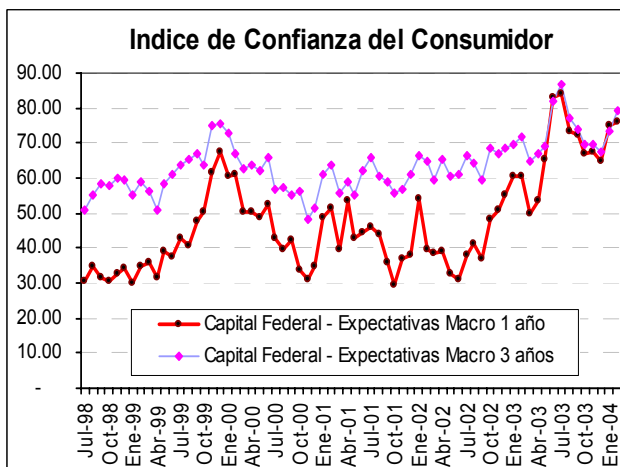
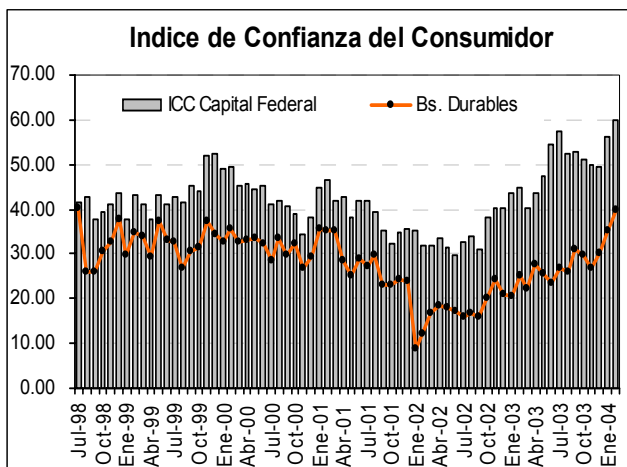


Ventas de Supermercados y Centros de Compras (Shoppings Centers)



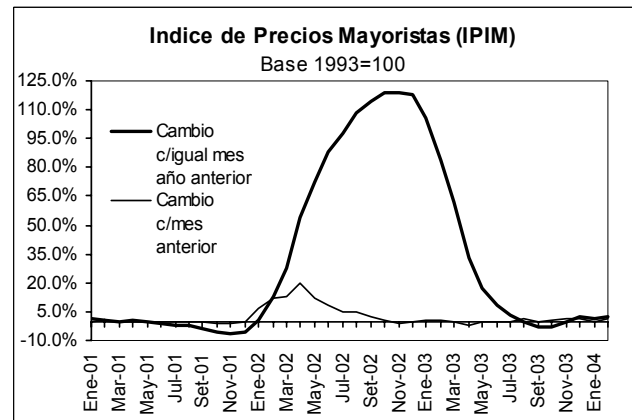
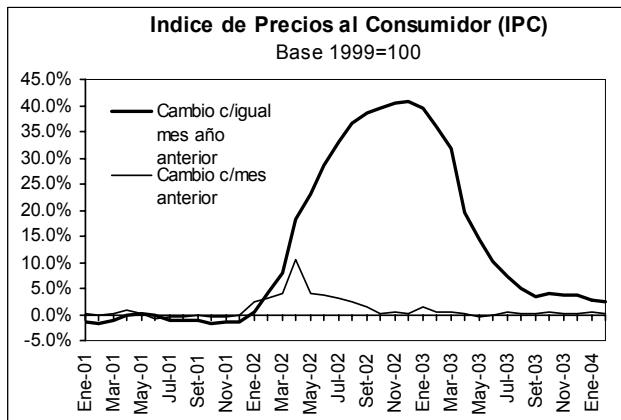
Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

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



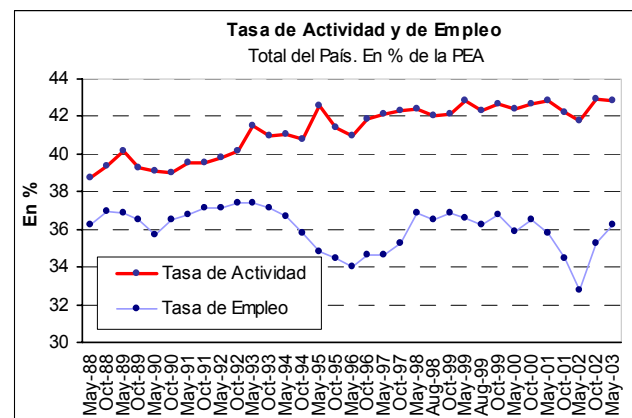
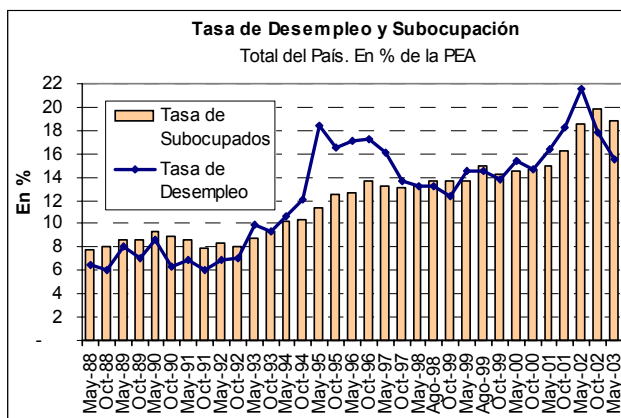
Fuente: elaboración propia en base a datos del U.T.D.T.

Precios al Consumidor y Precios Mayoristas



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

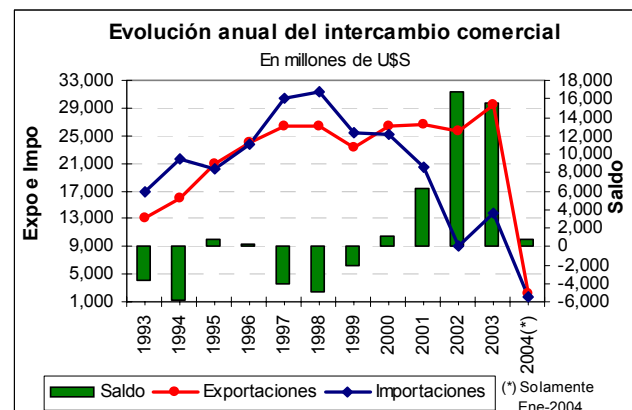
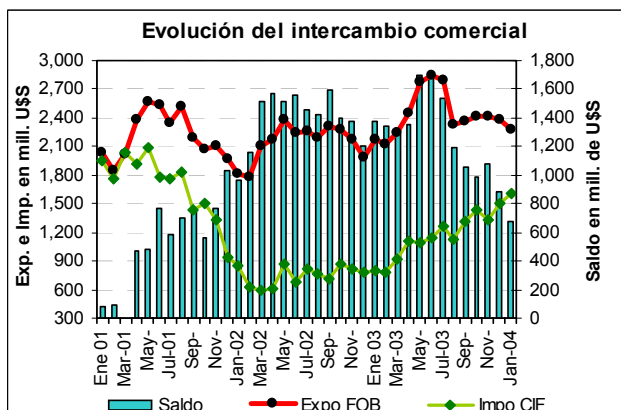
Indicadores del Mercado Laboral



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, 2003 y 2004

Millones de dólares y variaciones porcentuales anuales

Período	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Comercio Total	
	US\$	%	US\$	%	US\$	US\$	%
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	25.8%
Dec-03	2,383	19.6%	1,503	91.5%	880	3,886	39.9%
Jan-04	2,279	4.6%	1,599	100.1%	680	3,878	30.2%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

Exportaciones e Importaciones según principales rubros

Enero-2004

En millones de dólares y variación % de valor con respecto a 2003

Exportaciones	2003	2004	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
Total	2,179	2,279	5%
Productos Primarios	374	435	16%
MOA	752	865	15%
MOI	606	587	-3%
Combustibles	447	392	-12%
Importaciones	2003	2004	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
Total	799	1,599	100%
Bienes de capital	96	512	433%
Bienes intermedios	426	592	39%
Combustibles	41	57	39%
Piezas y accesorios bienes de capital	133	222	67%
Bienes de consumo, incluido automóviles	102	216	112%
Resto	1	1	0%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

Balanza Comercial según zonas económicas y países seleccionados

Enero 2004

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

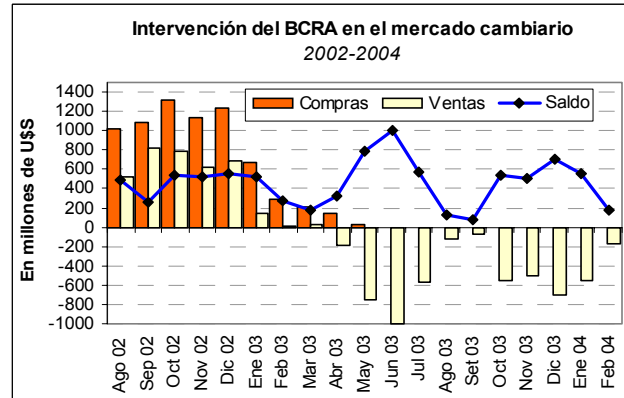
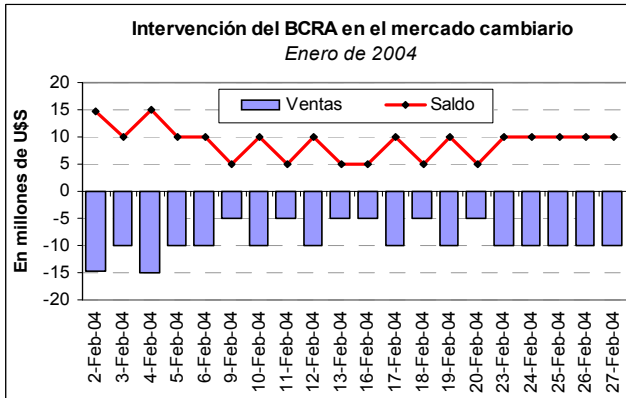
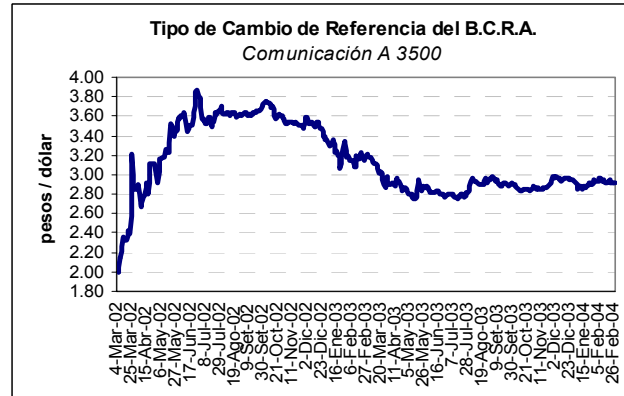
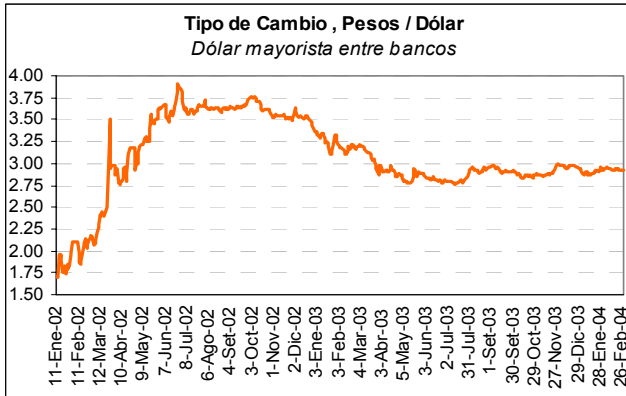
Zonas Económicas	Exportaciones		Importaciones		Saldo
	US\$	Var. %	US\$	Var. %	US\$
Total	2,279	5%	1,599	100%	680
Mercosur	493	-6%	484	75%	9
Chile	253	-7%	29	45%	224
Resto de ALADI	121	70%	27	350%	94
NAFTA	270	-17%	433	161%	(163)
UE	482	14%	329	90%	153
Asean, Corea, China, Japón e India	237	-7%	186	100%	51
Medio Oriente	50	-11%	4	567%	46
Resto	374	47%	107	67%	267

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
Ene 04	-560.0	0	0	560.0
Feb 04	-179.6	0	0	179.6

Fuente: www.ambitoweb.com



Historial de Subasta de Lebac

Monto de Letras en Circulación al 05/03/2004

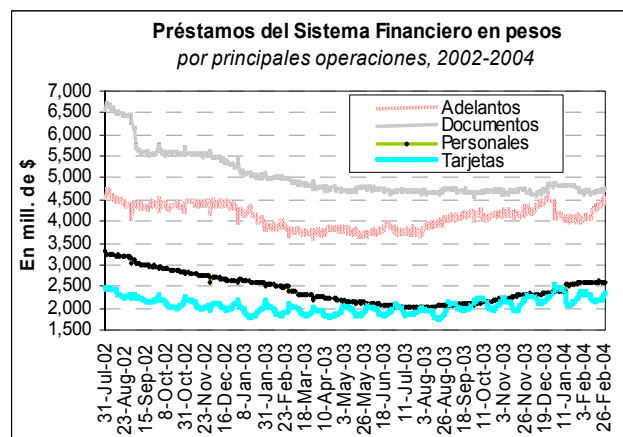
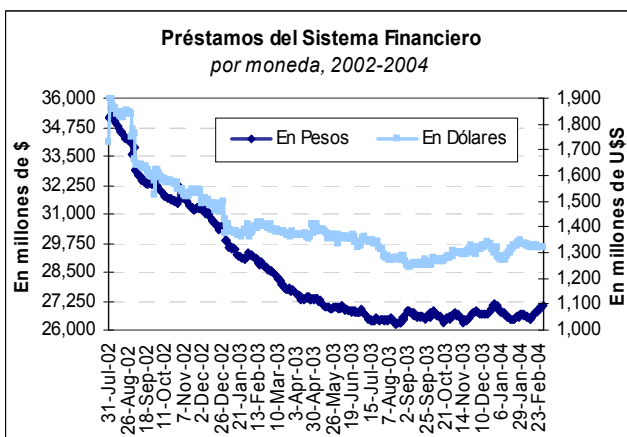
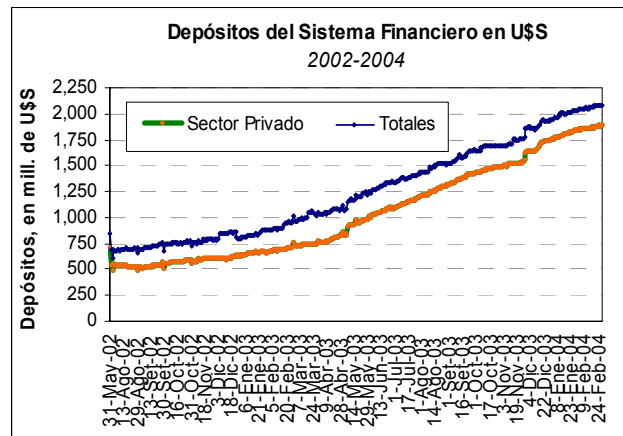
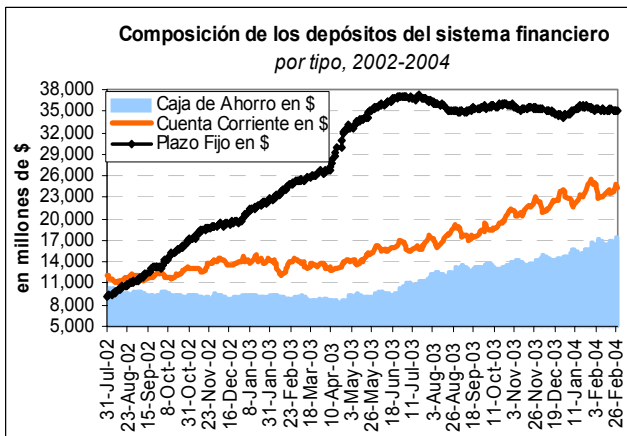
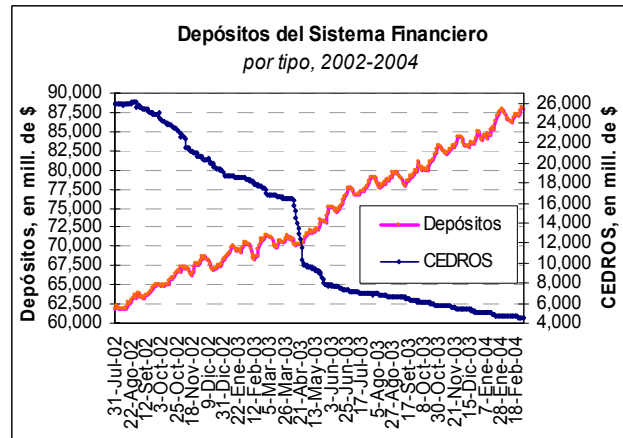
Vencimiento	Moneda	Monto Emitido	En % del Stock Total	% Acumulado del Stock (por moneda)
Mar -04	\$	1,059,736,000	11.37%	11.37%
	CER	129,453,000	5.81%	5.81%
	U\$S	71,500,000	97.28%	97.28%
Abr -04	\$	134,187,000	1.44%	12.81%
	U\$S	2,000,000	2.72%	100.00%
May -04	\$	432,061,000	4.64%	17.45%
Jun -04	\$	1,132,580,000	12.16%	29.61%
Jul -04	\$	653,079,000	7.01%	36.62%
	CER	109,916,000	4.93%	10.73%
Ago-04	\$	1,618,185,000	17.37%	53.98%
	CER	124,389,000	5.58%	16.31%
Sep -04	\$	883,941,000	9.49%	63.47%
	CER	110,208,000	4.94%	21.25%
Oct -04	CER	466,348,000	20.91%	42.17%
Nov -04	\$	348,262,000	3.74%	67.21%
	CER	245,937,000	11.03%	53.20%
Dic -04	\$	680,780,000	7.31%	74.52%
	CER	197,121,000	8.84%	62.04%
Ene -05	\$	578,920,000	6.21%	80.73%
	CER	183,348,000	8.22%	70.26%
Feb -05	\$	448,085,000	4.81%	85.54%
	CER	176,095,000	7.90%	78.15%
Mar -05	\$	741,962,000	7.96%	93.50%
	CER	82,450,000	3.70%	81.85%
May -05	\$	381,661,000	4.10%	97.60%
	CER	307,395,000	13.78%	95.64%
Ago -05	\$	223,672,000	2.40%	100.00%
Oct -05	CER	97,320,000	4.36%	100.00%
Total en circulación en \$:				9,317,111,000
Total en circulación en USD:				73,500,000
Total en circulación en \$ ajustada por CER:				2,229,980,000

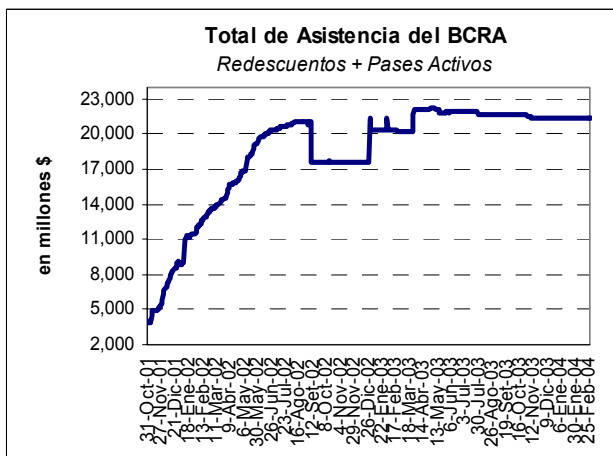
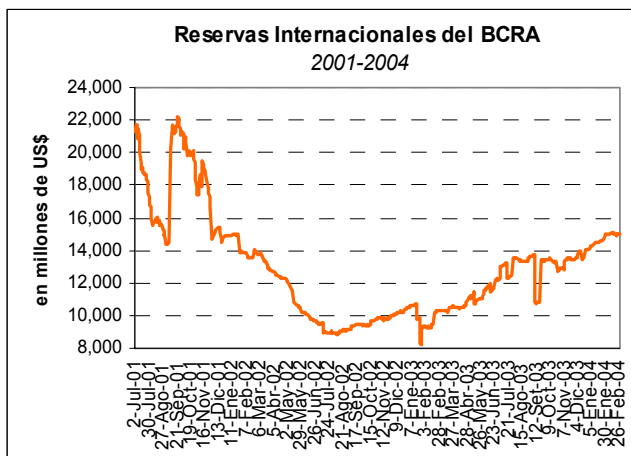
Historial de Subastas de Lebac y Nobacs durante el mes de Febrero de 2004

Fecha	LEBACs				NOBACs		
	Pesos				Pesos con CER		Pesos con CER
	3 meses	6 meses	12 meses	18 meses	12 meses	18 meses	
3-Feb-04	1.7	3.2	7.8	9.3	2.3	3.7	5.3
10-Feb-04	1.7	3.1	7.7	9.3	2.2	3.7	
17-Feb-04	1.6	3.1	7.7	9.3	2.2	3.6	
24-Feb-04	1.6	3.1	7.7	9.3	2.1	3.6	

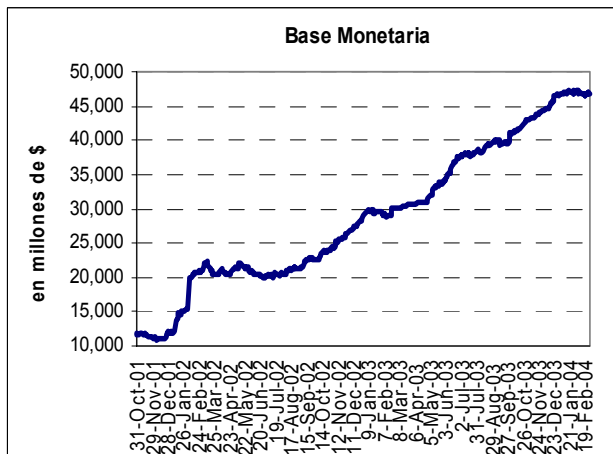
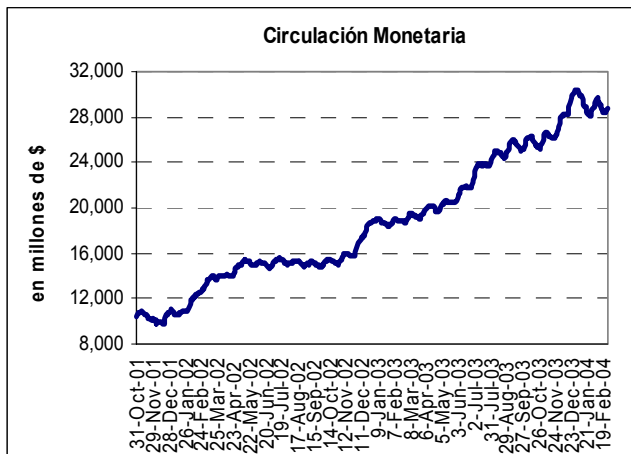


Agregados Monetarios





Base Monetaria



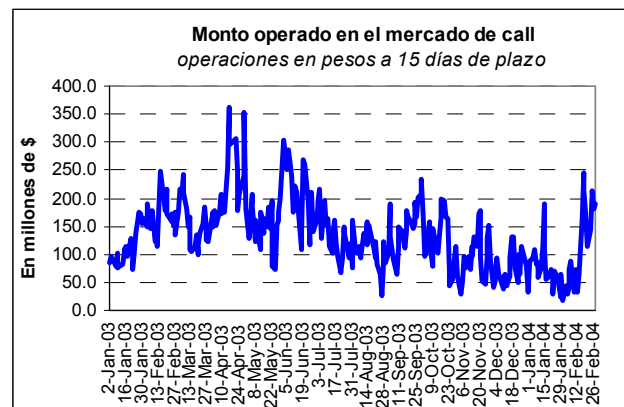
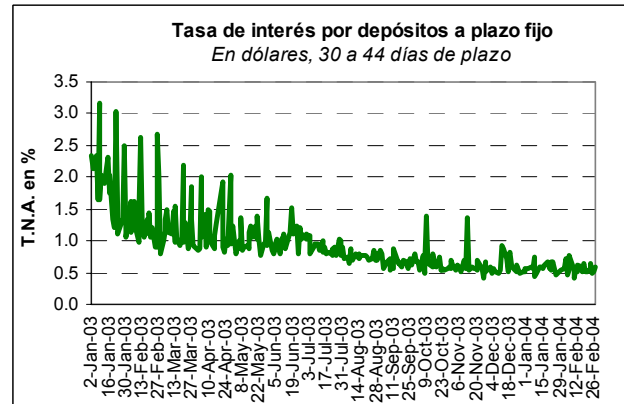
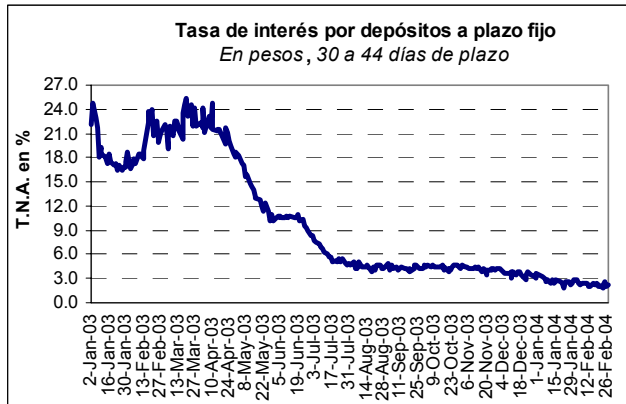
Base Monetaria y factores de explicación - en millones de pesos

Saldos			
	27-Feb-04	27-Ene-04	27-Feb-03
Base monetaria amplia	47,034	47,047	37,941
Cuasimonedas	141	146	7,814
Base monetaria	46,892	46,901	30,127
Circulación monetaria	28,835	28,110	18,748
Cuenta corriente	18,057	18,791	11,379
Cuenta Corriente en moneda extranjera	1,476	1,332	420
Asistencia a entidades financieras	21,394	21,428	20,475
Redescuentos	21,349	21,384	20,094
Pases activos	44	43	380
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	7,369	7,369	4,490
Límite art. 20 Carta Orgánica BCRA	7369	7369	4,490
LEBACs			
En pesos	11,327	10,753	4,364
Ajustables por CER	2,187	2,141	11
En dólares	73	79	202
NOBACs	383	327	0

Factores de Explicación de la Base Monetaria (en millones de pesos)			
	Variación Diaria	Variación Mensual	Variación Acumulada
Base monetaria amplia	18	-103	329
Cuasimonedas	0	-2	-173
Base monetaria	18	-101	502
Circulación monetaria	191	289	-1,480
Cuenta corriente	-172	-390	1,982
Factores			
Sector público	0	-82	-147
Sector privado	31	542	2,170
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	0	0	0
Utilización de la cuenta del Gobierno Nacional	27	654	-285
Sector financiero	1	-52	-258
LEBAC y NOBAC	0	-566	-1,499
Rescate de cuasimonedas a valor nominal	0	0	155
Diferencia entre valor de rescate y valor nominal de cuasimonedas	0	0	0
Otros	-13	58	83



Tasas de Interés



Tasas de Referencia para ña Garantía de los Depósitos

Tasa Nominal Anual

Depósitos	18-Feb-04		14-Jan-04		11-Dec-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%	2.25%
Plazo Fijo:						
De 30 a 59 días	5.25%	3.00%	6.00%	3.00%	6.75%	3.00%
De 60 a más días	5.75%	2.75%	6.50%	2.75%	7.50%	2.75%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA



Indicadores Macroeconómicos de la Argentina

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
									Ene	Feb
Cuentas Nacionales (var. % real) (a)										
PIB	5.5	8.1	3.9	-3.4	-0.8	-4.4	-10.9	9.8 ^(*)	n.d	n.d
Consumo	5.9	7.9	3.9	-2.7	-0.7	-5.7	-14.4	1.9 ^(*)	n.d	n.d
Inversión	8.9	17.7	6.5	-12.8	-6.8	-15.7	-36.1	42.7 ^(*)	n.d	n.d
Producto Bruto Nominal										
A precios de mercado (en miles de mill \$)	272	293	299	283	284	269	313	376 ^(*)	n.d	n.d
Por habitante (en \$)	7,781	8,256	8,301	7,785	7,849	7,336	8,635	10,385	n.d	n.d
Estimador Mensual de Actividad Económica - Var. % anual		s/d	s/d	s/d	-0.8%	-4.4%	-10.9	8.4	s/d	s/d
Indice de Producción Industrial - FIEL										
Con estacionalidad (var. % anual)	7.7	8.2	1.2	-5.8	-1.2	-5.3	-7.3	12.4	8.8	n.d
Indice de Precios (var % mensual) #										
IPC - Nivel General	0.1	0.3	0.7	-1.8	-0.7	-1.5	41.0	3.7	0.4	0.1
IPIM - Nivel General	2.1	-0.9	-6.3	1.2	2.5	-5.3	118.2	2.0	-0.3	1.3
Tipo de Cambio Nominal (promedio bancos venta - S/US\$)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	3.37	2.94	2.93	2.93
Indicadores Laborales										
Tasa de desempleo - EPH	17.3	13.7	12.4	13.8	14.7	18.3	17.8	15.6 ^(***)	n.d	n.d
Encuesta de Indicadores Laborales - MIy SS (var % anual)		4.1	2.6	-2.2	-1.6	-2.4	n.d	n.d	n.d	n.d
Indice de Demanda Laboral - UTDT (var % anual)					n.d	-47.7	33.4	65.5	69.2	74.2
Sector Fiscal										
Total Recaudación tributaria sin AFJP (mill. \$)	43,117	48,532	50,059	47,643	49,102	45,403	50,476	72,274	7,160	6,360
Resultado fiscal sin Privatizaciones (mill. \$)	-6,038	-4,387	-4,170	-7,348	-6,996	-8,961	-4,554	1,794	1,363	n.d
Sector Externo										
Exportaciones FOB (mill. US\$)	23,811	26,431	26,441	23,333	26,412	26,655	25,347	29,349	2,279	n.d
Importaciones CIF (mill. US\$)	23,762	30,449	31,405	25,507	25,245	20,312	8,988	13,813	1,599	n.d
Balanza comercial (mill.US\$)	49	-4,018	-4,964	-2,174	1,167	6,343	16,359	15,536	680	n.d
Cuenta Corriente (% del PBI)	-2.4	-4.1	-4.9	-4.3	-3.3	-1.7	8.9	4.5 ^(*)	n.d	n.d
Sector Monetario										
Depósitos totales (mill.\$ - fin del periodo)	52,758	68,500	76,427	81,112	85,985	65,267	71,156	86,207	89,313	89,525
Préstamos totales (mill.\$ - fin del periodo)	57,592	66,935	76,220	82,201	82,629	75,511	30,380	26,988	26,611	27,060
Reservas internacionales del BCRA (mill. US\$-fin del periodo)	19,296	24,268	26,524	27,831	26,491	19,426	10,476	14,117	14,920	15,003
Tasas de interés (% nom anual promedio del periodo)										
Tasa Call (\$) - Hasta 15 días	6.2	6.7	6.8	7.1	8.1	n.d	13.4	1.6	1.6	1.2
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días	7.4	7.0	7.6	8.1	8.3	6.6	6.1	3.5	2.8	2.2
Plazo Fijo en US\$ - 30 a 44 días	6.1	5.9	6.4	6.4	7.0	6.9	1.8	0.5	0.5	0.6

(a) Ultimo dato disponible

(*) Estimado

(**) Al III T de 2003

(***) A noviembre de 2003

(#) 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	IV Trim 03	III Trim 03	II Trim 03	I Trim 03	IV Trim 02
Var. % Anualizada c/trim anterior					
Real	4.00	8.20	3.10	2.00	1.40
Nominal	5.10	10.00	4.20	4.30	3.20
En billones de US\$					
Real	10,597.10	10,493.00	10,288.00	10,210.00	9,518.20
Nominal	11,246.30	11,107.00	10,846.00	10,735.00	10,588.80

Producción	Ene 04	Dic 03	Nov 03	Oct 03	Sep 03
Indice	113.8	112.9	112.9	111.9	111.5
Var. % mensual	0.80	0.00	0.90	0.40	0.50
Capacidad Utilizada	76.20	75.60	75.70	75.10	74.90
.....Manufacturera	74.60	74.40	74.30	73.70	73.50

Ventas Minoristas	Ene 04	Dic 03	Nov 03	Oct 03	Sep 03
Var. % Mensual	0.30	0.50	0.90	0.00	-0.30
.... Ex Autos	0.90	0.10	0.40	0.40	0.20
.... Core	0.80	0.20	0.30	0.30	0.10

Confianza del Consumidor	Feb 04	Ene 04	Dic 03	Nov 03	Oct 03
Indice	87.30	96.80	91.30	92.50	81.70
Situación Presente	73.10	80.00	73.90	81.00	67.00
Expectativas Futuras	96.80	108.10	102.90	100.10	91.50

Inflación	Ponderación	Var. % Mensual			
		Ene 04	Dic 03	Nov 03	Oct 03
IPC	100	0.5	0.2	-0.2	0
.....Energía	6.717	4.7	0.2	-3	-3.9
.....Alimentos	14.432	0	0.6	0.4	0.6
.....Core	78.851	0.2	0.1	-0.1	0.2

Balanza Comercial	Dic 03	Nov 03	Oct 03	Sep 03	Ago 03
Saldo (mil mill. US\$)	-42.40	-38.00	-41.70	-41.20	-39.50
Exportaciones					
Total (mil mill. US\$)	90.4	90.6	88	86.2	83.8
...Var % a/a	12.8	10.5	7.1	3.5	-0.3
Importaciones					
Total (mil mill. US\$)	132.8	128.6	129.7	127.4	123.3
...Var % a/a	7.6	5.4	11.1	6.6	2.5

Otros Indicadores:

- ✓ El déficit del Tesoro para el mes de enero se ubicó en los US\$ 1,400 millones, resultado inferior al superávit de US\$ 11,100 millones registrado en el mismo mes del año 2003. En el acumulado de los primeros cuatro meses del año fiscal 2004, el gobierno acumuló un déficit de US\$ 130,100 millones, 33% mayor al déficit de US\$ 97,600 millones anotado en el mismo período del año fiscal anterior.
- ✓ El Índice ISM¹ de febrero se ubicó en los 61.4 puntos, descendiendo 2.2 puntos de los 63.6 puntos registrados en enero anterior. Las nuevas órdenes revirtieron la tendencia alcista iniciada a principios del año 2003, alcanzando los 66.4 puntos. La producción se contrajo 6.2 puntos, ubicándose en los 63.9 puntos. El subíndice del empleo evidenció un alza de 3.4 puntos alcanzando así los 56.3 puntos, el mayor registro desde febrero de 2000.
- ✓ La fuerte caída de los pedidos de transportes ha sido el factor explicativo de la disminución de los pedidos de bienes duraderos en el mes de enero. Excluyendo este componente, los pedidos repuntaron un 2% en enero después de haber exhibido un crecimiento del 1,7% en el mes de diciembre de 2003. Además, los pedidos de bienes de capital, excluyendo defensa y material de aviación, aumentaron en enero un 3,6% en comparación con el mes anterior.
- ✓ Las demandas de subsidios de desempleo han repuntado levemente esta semana hasta las 350.000 (344.000 anual). Con este registro la media móvil de cuatro semanas es consistente con una creación de empleo de 110.000 puestos de trabajo.

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.)	Dic 03	Nov 03	Oct 03	Sep 03	Ago 03
Var. % Mensual	0.2	0.1	1.1	0.4	-0.5
Var. % Interanual	2.3	1.2	0.9	-1.3	-0.3

Ventas Minoristas	Nov 03	Oct 03	Sep 03	Ago 03	Jul 03
Var. % mensual	-1.9	-1.9	0	-0.1	0.1
Comida, Bebidas, Tabaco	-1.1	-1.1	-1.1	0.8	0.5
Vestimenta	-5.9	-5.9	1.3	-3.9	0.2
Electrodomésticos	-1.5	-1.5	1.2	-0.6	0.5
Libros, Diarios y Stores	-1.1	-1.1	2.2	-2.3	0.1
Medicina	0.3	0.3	0.2	0.8	0.1

Inflación	Ene 04	Dic 03	Nov 03	Oct 03	Sep 03
IPC (zona euro)	1.9	2	2.2	2	2.1
....Core (zona euro)	1.7	1.6	1.7	1.7	1.8
Alemania	1.3	1.1	1.3	1.1	1.1
Francia	2.2	2.4	2.5	2.3	2.3
Italia	2.2	2.5	2.8	2.8	3

Balanza Comercial	Dic 03	Nov 03	Oct 03	Sep 03	Ago 03
Saldo (mil mill. de euros)	5.7	5	9.7	8.5	7.5
Exportaciones (mil mill. de euros)	87.7	87.6	97.4	90.1	76.5
....Var. % Interanual	2.9	-6.5	-2.8	-0.2	-5.9
Importaciones (mil mill. de euros)	82	82.7	87.7	81.6	69
....Var. % Interanual	4.6	-2.2	-3.1	0.6	-5.2

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.

Otros Indicadores:

- ✓ El Índice de sentimiento económico de la Eurozona se mantuvo sin cambios con respecto al mes anterior, ubicándose en los 96 puntos. Este resultado se explica por una caída en 4 de los componentes, aunque con un aumento de 11 puntos en el componente servicios. Los empresarios europeos contemplan con un optimismo objetivo el avance de la actividad productiva en los próximos meses y empiezan a dar muestras de una mayor disposición a recomponer inventarios.
- ✓ La oferta monetaria de la Eurozona se ha moderado en enero hasta el 6,4% (7,5% el mes anterior), dato que se ubica por encima de lo anticipado por las previsiones. Este registro es el más bajo desde agosto de 2001. La media móvil de tres meses se ha moderado hasta el 7%, registro mínimo desde diciembre de 2002 y muy alejado, todavía, del objetivo del 4,5% fijado por el BCE. Continúa la recomposición de carteras en detrimento de activos líquidos, aunque a ritmos muy moderados. En cualquier caso, aunque el ritmo de recuperación de la oferta monetaria sea lento y su tasa de crecimiento aún se mantenga 3 puntos porcentuales por encima del objetivo, no se estima que ello vaya a preocupar en exceso al BCE, más aún en un escenario en el que las previsiones anticipan una moderación de la inflación de la eurozona hasta el 1,7% en febrero (2% en enero).
- ✓ Reuters Euro-Zone PMI¹ Manufacturero de febrero de 2004: el índice se ubicó en los 52.5 puntos, dato que suaviza la tendencia alcista iniciada en el mes de julio de 2003, y se presenta sin cambios con respecto al guarismo registrado en el mes anterior.
- ✓ Reuters Euro-Zone PMI² Servicios de febrero de 2004: la actividad de la industria de servicios continuó expandiéndose en el mes de febrero pero a menor ritmo de crecimiento que el registrado en meses anteriores. 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.



Brasil

- ✓ El Producto Interno Bruto acumulado en el año 2003 exhibió una variación negativa del 0,2% con relación al acumulado del año anterior, como resultado de la conservación en el mismo nivel de 2002 del Valor Agregado a precios básicos, y de la reducción del 1,7% en los Impuestos sobre Productos. El PIB per capita presentó una baja del 1,5% en 2003. En el último trimestre de 2003, el PIB mostró una baja del 0,1% con relación al mismo trimestre de 2002 y un crecimiento del 1,5%, en la serie estacionalizada, en comparación con el trimestre anterior.
- ✓ En el primer mes de 2004, la tasa de desocupación permaneció en el 11.1%, es decir 0,8 puntos porcentuales por encima del guarismo registrado en diciembre último (10,9%) y 0.1 puntos porcentuales por debajo con relación a enero de 2003 (11,2%). El salario medio real creció el 1,9% en comparación con diciembre, mientras que si se lo coteja contra enero de 2003, la reducción es del 6,2%.
- ✓ El Índice de Precios al Consumidor Amplio-15 (IPCA-15) tuvo una variación del 0,90% en el mes de febrero, resultado superior al de enero (0,68%). En el año, el índice acumuló un 1,59% y, en los últimos doce meses, un 7,09%. Los precios para cálculo fueron levantados en el período del 15 de enero al 10 de febrero, y comparados con los precios vigentes del 10 de diciembre de 2003 al 14 de enero de 2004.
- ✓ El comercio minorista brasileño presentó un resultado positivo en el mes de diciembre, aumentando el volumen de ventas en 3,20% y el ingreso nominal de ventas en 10,82%, ambas tasas con relación a diciembre de 2002. En términos de resultado anual, el volumen de ventas se contrajo un 3,68%, mientras que el ingreso nominal se mantuvo positivo, aumentando el 13,40% en relación con el año anterior.
- ✓ En diciembre de 2003, los índices regionales de la producción industrial crecieron en ocho de los doce estados investigados, con relación a igual mes de 2003. Los acumulados del año y del período octubre-diciembre crecieron en seis de los doce estados. En la comparación diciembre03/diciembre 02 la industria brasileña creció el 2,9%.
- ✓ El Índice Nacional de la Construcción Civil inició el año 2004 con un alza de 0,49%, o sea el 0,13 punto porcentual por encima del guarismo registrado en diciembre pasado, que fue del 0,36%. Si se lo compara con enero de 2003 (1,84%), la tasa fue inferior. En un año, la Construcción Civil acumuló un alza de 12,80%.
- ✓ En enero, el costo de la construcción por metro cuadrado se ubicó en R\$ 459,84, siendo R\$ 263,73 relativos a los materiales y R\$ 196,11 a la mano de obra. En este período, los materiales exhibieron un alza de 0,74%, dato que se encuentra por encima del 0,58% registrado en diciembre. La parcela de mano de obra tuvo una variación positiva de 0,15%, lo que significó un crecimiento de 0,08 punto porcentual comparado a diciembre de 2003, mes que cerró en el 0,07%.



MERCADOS INTERNACIONALES en el mes de Febrero 2004

Variación % respecto

Divisas

	27 Feb	30 Jan	Mensual	Anual
Euro	0.800	0.802	-0.20%	0.55%
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	0.54	0.55	-2.28%	-4.37%
Dólar Canadiense	1.34	1.32	0.85%	3.09%
Peso Argentino	2.927	2.93	-0.10%	-0.44%
Real Brasileño	2.90	2.93	-1.14%	0.36%
Peso Chileno	589.50	583.90	0.96%	-0.80%
Peso Mexicano	11.07	11.06	0.07%	-1.45%
Bolivar Venezolano	1920.00	1600.00	20.00%	20.00%
Yen	109.06	105.78	3.10%	1.45%
Dólar Hong Kong	7.78	7.78	0.09%	0.32%
Ringgit Malayo	3.80	3.80	0.00%	0.01%
Peso Filipino	56.33	55.85	0.86%	1.37%
Bath Tailandés	39.30	39.28	0.05%	-0.91%
Rupiah Indonesa	8460.00	8460.00	0.00%	0.30%
Won Coreano	1179.00	1172.00	0.60%	-1.09%
Rublo Ruso	28.53	28.54	-0.04%	-2.46%
Lira Turca	1328000	1343000.00	-1.12%	-5.82%
Forint Húngaro	205.55	211.25	-2.70%	-2.12%

Variación % en US\$ respecto

Bolsas

	27 Feb	30 Jan	Mensual	Anual
Estados Unidos				
Dow Jones (N. York)	10583.92	10488.07	0.91%	1.53%
S&P 500	1144.94	1131.13	1.22%	3.33%
Russell 2000	585.56	580.76	0.83%	4.38%
Nasdaq	2029.82	2066.15	-1.76%	1.50%
CAC-40 (París)	3725.44	3638.44	2.39%	4.71%
DAX-30 (Frankfurt)	4018.16	4058.6	-1.00%	1.34%
IBEX (Madrid)	862.50	830.23	3.89%	6.75%
FTSE (Londres)	4492.20	4390.7	2.31%	0.34%
TSE 300 (Toronto)	8788.49	8521.39	3.13%	6.86%
MERVAL (Argentina)	1183.14	1140.81	3.71%	10.35%
BOVESPA (Brasil)	21755.02	21851.44	-0.44%	-2.16%
IPSA (Chile)	1543.08	1408.86	9.53%	3.93%
IPC (México)	9991.80	9428.77	5.97%	13.79%
IBC (Venezuela)	27484.76	27956.14	-1.69%	23.22%
Nikkei (Tokyo)	11041.92	10783.61	2.40%	3.51%
Hang Seng (Hong Kong)	13907.03	13289.37	4.65%	10.58%
KLSE (Malasia)	879.24	818.94	7.36%	10.74%
PSI (Filipinas)	1483.18	1508.3	-1.67%	2.86%
SETI (Tailandia)	716.30	698.9	2.49%	-7.22%
JKSE (Indonesia)	761.08	752.932	1.08%	9.98%
KOSPI (Corea)	883.42	848.5	4.12%	8.93%
RTSI (Rusia)	670.14	611.10	9.66%	18.14%
ISE Nac-100 (Turquía)	18889.20	17259.25	9.44%	1.42%
BUX (Hungria)	10241.94	10064.01	1.77%	9.19%

Commodities

Variación % respecto

	27 Feb	31 Dec	Mensual	Anual
Petróleo ("WTI")	35.41	33.13	6.88%	7.69%
Oro ("onza troy")	396.80	402.95	-1.53%	-4.45%
Plata	6.70	6.24	7.37%	12.61%
CRB	274.73	262.36	4.71%	8.06%

Variación % respecto

	27 Feb	31 Dec	Mensual	Anual
Trigo (US\$ x Tn.)	156.02	154.55	0.95%	4.42%
Maíz (US\$ x Tn.)	107.17	96.11	11.51%	25.17%
Soja (US\$ x Tn.)	185.75	185.75	0.00%	-11.55%
Azúcar (US\$ x Tn.)	135.36	132.28	2.33%	5.86%

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



Bonos Brady				
	Variación respecto			
	27 Feb	30 Jan	Mensual	Anual
Argentina				
Par Bond	49.250	49.380	-0.26%	-1.50%
FRB	28.250	26.750	5.61%	-1.74%
Discount	49.500	49.500	0.00%	-2.94%
Brasil				
Discount "Z"	82.500	86.500	-4.62%	-4.62%
C-Bond	96.125	98.130	-2.04%	-2.60%
Par Bond "Y"	83.500	87.750	-4.84%	-4.30%
Venezuela				
Par	91.625	93.000	-1.48%	-2.01%
DCB	91.688	93.190	-1.61%	-3.49%
FLIRB	92.250	93.250	-1.07%	-3.53%
Perú				
PDI	92.500	92.000	0.54%	-0.80%
FLIRB	88.250	90.880	-2.89%	-1.53%
Bulgaria				
IAB	98.750	98.750	0.00%	0.38%
Discount	99.125	99.250	-0.13%	-0.13%
FLIRB	99.250	99.000	0.25%	0.00%
Polonia				
Par	88.875	87.500	1.57%	0.99%

Bonos del Tesoro - EEUU (**)				
	Variación en PB respecto			
	27 Feb	30 Jan	Mensual	Anual
3 meses	0.95	0.92	3	2
6 meses	1.01	1.01	0	-1
2 años	1.65	1.84	-19	-19
5 años	2.94	3.15	-21	-28
10 años	3.98	4.13	-15	-28
30 años	4.85	4.96	-11	-24
FED FUNDS	1.06	1.06	0	13

Bonos del Tesoro - Alemania (**)				
	Variación en PB respecto			
	27 Feb	30 Jan	Mensual	Anual
2 años	2.19	2.51	-32	-27
5 años	3.23	3.39	-16	-27
10 años	4.04	4.24	-20	-26
20 años	4.68	4.81	-13	-12
30 años	4.83	4.93	-10	-11

Bonos del Tesoro - Gran Bretaña (**)				
	Variación en PB respecto			
	27 Feb	30 Jan	Mensual	Anual
3 meses	4.14	4.09	5	16
1 año	4.08	4.16	-8	35
2 años	4.26	4.41	-15	-4
5 años	4.62	4.78	-16	4
10 años	4.77	4.91	-14	0
20 años	4.79	4.86	-7	-1
30 años	4.70	4.73	-3	1
LIBOR (180)	1.17	1.21	-4	-5

Bonos del Tesoro - Japón (**)				
	Variación en PB respecto			
	27 Feb	30 Jan	Mensual	Anual
3 meses	0.01	0.01	0	0
6 meses	0.01	0.01	0	0
1 año	0.01	0.01	0	-1
2 años	0.05	0.08	-3	-7
5 años	0.44	0.51	-8	-17
10 años	1.23	1.31	-9	-14
20 años	1.84	1.86	-3	-2

(**) Expresados como tasas de rendimiento



Síntesis de la evolución de los principales indicadores bursátiles

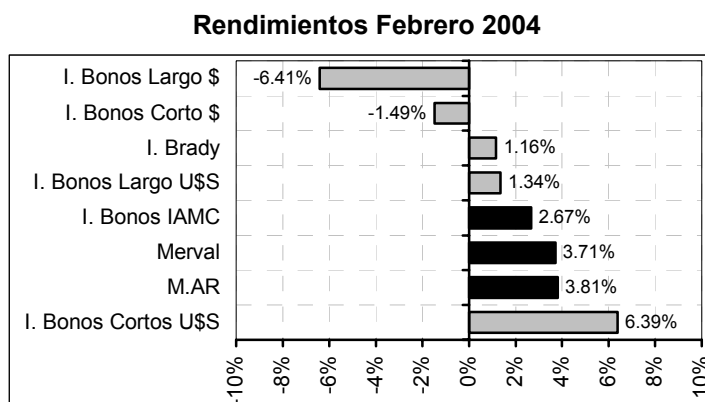
- ✓ Durante el mes de febrero 2004, el Índice Merval subió 3.71% y el M.AR 3.81%, ambos medidos en pesos. Por otra parte, si se miden en dólares, las variaciones exhibidas fueron positivas: 3.82% y 3.91%, respectivamente.
- ✓ El Índice M.AR cerró el mes en 1124.28 puntos, mientras que el Índice Merval se ubicó en 1183.14 puntos.
- ✓ El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación positiva mensual del 2.67%, el Índice de Bonos Corto en dólares mostró una suba del 6.39%, en tanto que el Índice Largo registró un ascenso de 1.34%. En el mes, el Índice de Bonos Corto en pesos presentó un descenso del 1.49%, mientras que el Índice Largo anotó una baja del 6.41%. El Índice Brady en tanto presentó una variación positiva mensual del 1.16%.
- ✓ La distancia entre el Índice Merval y el Bovespa, ambos medidos en dólares, se contrajo durante el mes de enero. Esto se debe a que mientras el mercado accionario de Brasil, medido en dólares, registró una baja del 0.44%, el Índice Merval mostró una suba del 3.82%.
- ✓ Debido a la buena *performance* evidenciada por el Índice de Bonos IAMC, la distancia existente entre éste y el Índice Merval, ambos en pesos y con base $1/1/95 = 100$, se amplió a lo largo del mes, evidenciando una distancia 0.81% mayor.
- ✓ La volatilidad del Índice Merval, calculada sobre las últimas 40 ruedas bursátiles, mostró una tendencia creciente durante el mes de febrero de 2004. Al 27/02/04, la volatilidad del Índice Merval era de 42.53%, en tanto que la del Índice M.AR, para la misma cantidad de ruedas, era de 43.09%.
- ✓ La correlación entre el Índice Merval y el Dow Jones, considerando tanto las 250 como las 120 ruedas, evidenció una contracción en el mes de febrero con relación al mes anterior. Así, al 27/02/04, la correlación para las 250 ruedas alcanzó el 6.80%, mientras que para las 120 registró el 2.80%. 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 2.40%.
- ✓ En el mes de febrero de 2004, la acción del Merval con mejor *performance* porcentual fue Siderar, que evidenció una variación positiva del 19.37%, mientras que por el contrario la acción que exhibió la mayor baja fue Transportadora de Gas del Sur (-3.16%). La acción del panel general con mejor *performance* porcentual durante el mes de febrero de 2004 fue INTA, con un 85.92%. La de menor rendimiento fue Metrovías, con una merma de -36.67%.
- ✓ Los mejores rendimientos de los Títulos Públicos Nacionales correspondieron a los Bonos Externos (GA09: 13.92%, GF12: 10.97% y GM10: 10.63%), mientras que de los Títulos Públicos Provinciales se destacaron los Bonos en dólares (TTUX2: 70.21% y BPRDI: 4.66%).
- ✓ En febrero de 2004, el volumen negociado en acciones totalizó \$ 1,487 millones. El volumen operado promedio diario fue 6.44% mayor que el registrado el mes anterior. Cabe recordar que en febrero las ruedas bursátiles fueron 20.
- ✓ El volumen efectivo negociado en Títulos Públicos fue de \$ 3,043 millones. En el Mercado de Concurrencia, las operaciones realizadas alcanzaron los \$ 686 millones, y en la Rueda Continua se negociaron \$ 2,357 millones. El volumen operado promedio diario de febrero fue 8.58 % menor que el registrado el mes anterior.
- ✓ El volumen negociado en CEDEAR's sumó \$ 226 millones en el mes. El volumen operado promedio diario del mes fue 19.52% inferior al verificado en enero.
- ✓ Por su parte, el dólar futuro -INDOL- registró bajas en sus cotizaciones en tres vencimientos habilitados, mientras que en los otros dos exhibió alzas. Cabe destacar que el promedio de descenso entre los vencimientos de febrero y junio de 2004 fue de 0.57%, registrándose la mayor baja en el vencimiento de mayo (-2.45%).

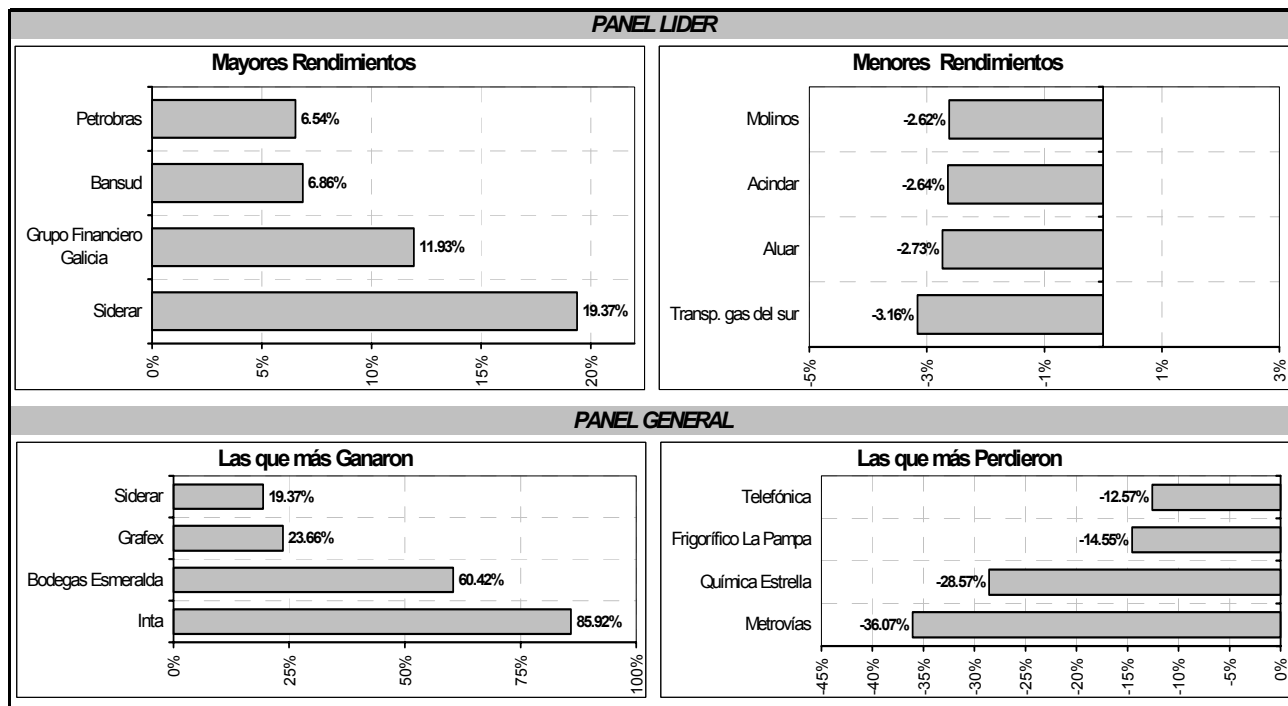
- ✓ Las tasas implícitas utilizadas para comparar el rendimiento de los contratos con relación a otras alternativas de inversión disponibles (plazos fijos y LEBAC's) registraron variaciones dispares a lo largo del mes. Respecto al cierre del mes anterior, la mayor variación en las tasas implícitas la experimentó la correspondiente al vencimiento de abril de 2004, mientras que el menor descenso correspondió al vencimiento de marzo de 2004. El rango de tasas se ubicó entre un máximo de 3.72% y un mínimo de -2.40%, correspondientes a los vencimientos de junio y de marzo de 2004, respectivamente.
- ✓ El número total de contratos abiertos al fin del mes de febrero fue de 6,848; 16.81% inferior al total registrado en el cierre del mes de enero de 2004. El contrato que mostró mayor incremento en la cantidad de posiciones abiertas fue el correspondiente al vencimiento de mayo de 2004, con un aumento de 676 contratos respecto del mes anterior (+4.39%).
- ✓ A partir del mes de febrero, quedó habilitado para la negociación a plazo del Índice de Tipo de Cambio Peso-Dólar (INDOL) el vencimiento agosto de 2004.

Apartado I: Comunicaciones del Merval Relativas a la Operatoria Bursátil (Febrero 2004)

Fecha	Número	Motivo
5-Feb-04	Com. 10959	Negociación Continua: se detallan los montos mínimos para modificar precio en relación a la Cir. 3291
6-Feb-04	AVISO	Caja de Valores: Anuncia las nuevas funcionalidades vinculadas al sistema de custodia y liquidación de cheques de pago diferidos.
24-Feb-04	Com. 10982	Incorporación de las Obligaciones Negociables de Acindar (OACI8) en Pase y Caución bursátil
27-Feb-04	Com. 10986	INDOL: Habilitación de vencimiento de agosto de 2004.
27-Feb-04	Com. 10987	DOMAY: Habilitación de vencimiento de agosto de 2004.

Rendimientos de Títulos Públicos y Privados en el mes de Febrero 2004





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

	27-Feb-04	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-03	Ponderación
Bonos cortos en pesos	255.06	-1.49%	5.15%	6.53%
Bonos cortos en dólares	185.21	6.39%	3.07%	33.82%
Bonos Largos en pesos	509.67	-6.41%	7.86%	2.26%
Bonos Largos en dólares	314.34	1.34%	3.44%	32.86%
Bonos Bradys	505.16	1.16%	-2.06%	24.53%
Indice de Bonos IAMC	381.60	2.67%	2.31%	100.00%

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

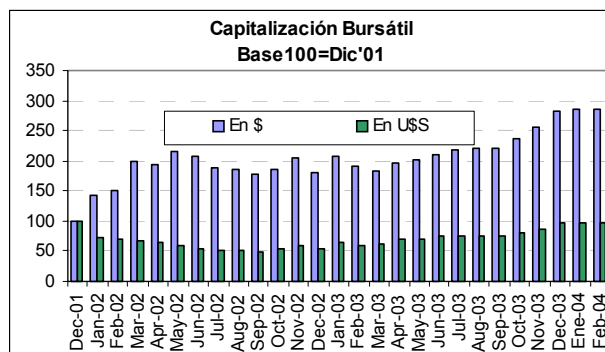
	27-Feb-04	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-03	Ponderación
Bonos cortos en pesos	260.94	-1.39%	5.62%	6.53%
Bonos cortos en dólares	63.81	6.50%	3.53%	33.82%
Bonos Largos en pesos	378.23	-6.32%	8.34%	2.26%
Bonos Largos en dólares	107.76	1.45%	3.91%	32.86%
Bonos Bradys	174.00	1.26%	-1.63%	24.53%
Indice de Bonos IAMC	131.45	2.77%	2.77%	100.00%

Especies Listadas y Capitalización Bursátil

Especies listadas en la BCBA, al 2 de marzo 2004

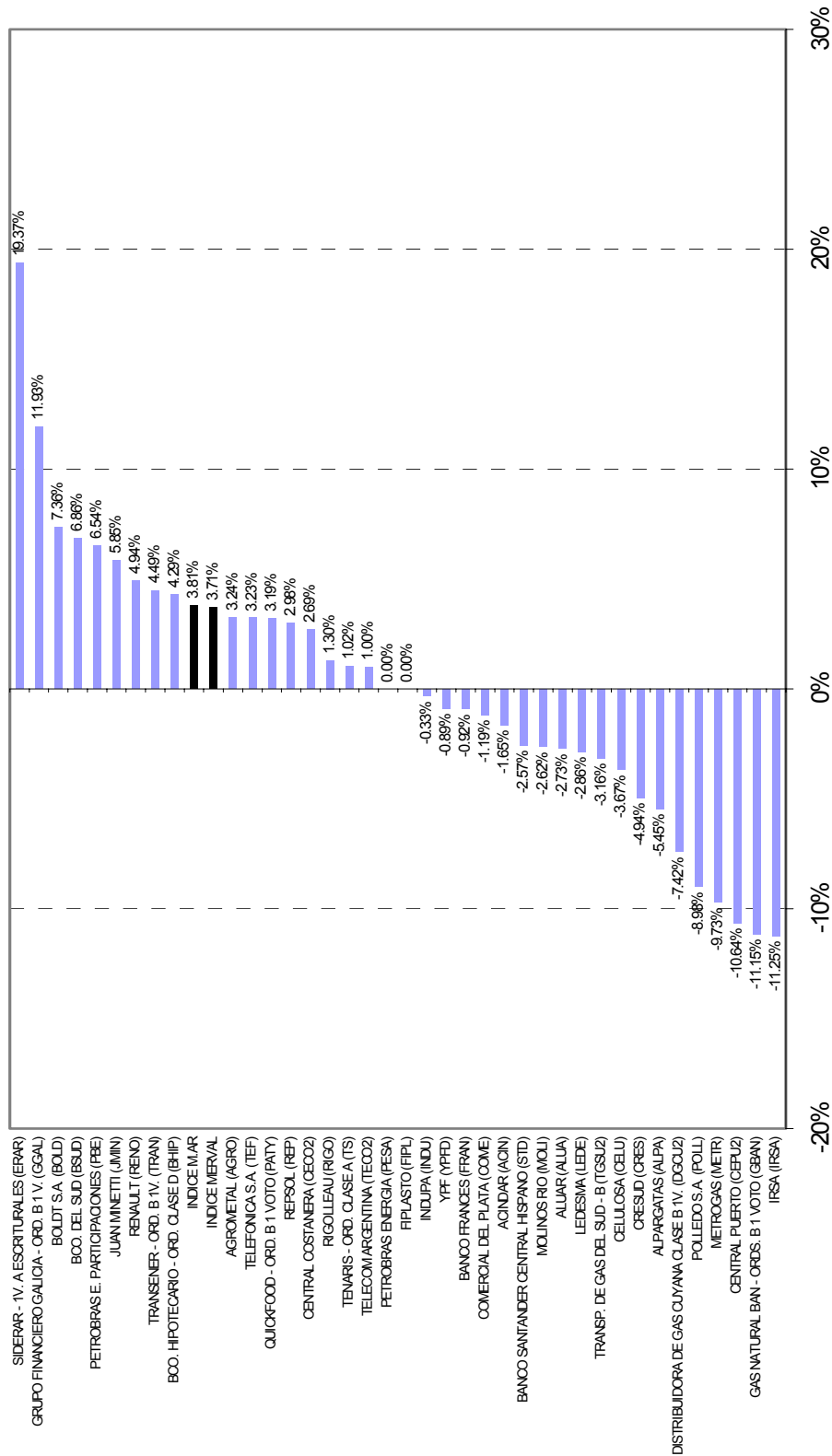
Instrumento	Especies	Emisores
Acciones	180	109
ON	186	81
Bonos Públicos	207	23
FCI	11	11
Fideicomisos Financieros	163	76
Cedears	184	2
CCF	550	1
Certificados de Custodia	25	1
Cedros	375	58
Total	1,881	

Fuente: BCBA



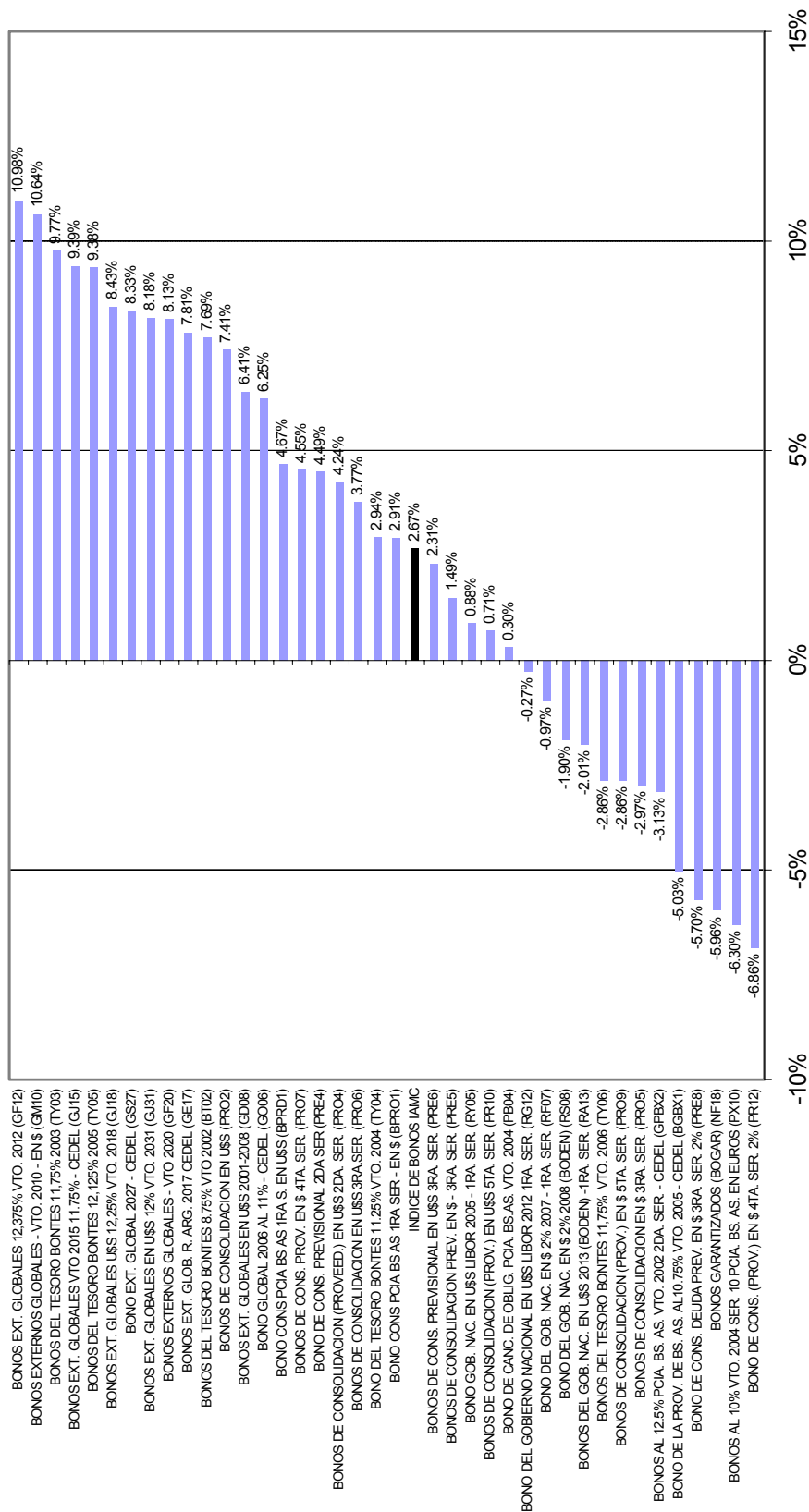


Variaciones Mensuales de Acciones



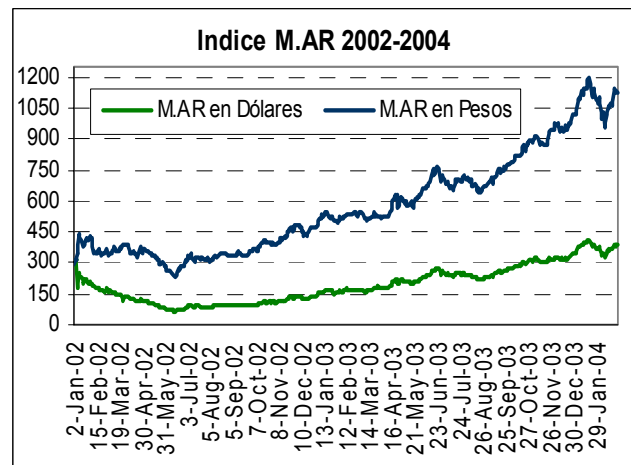
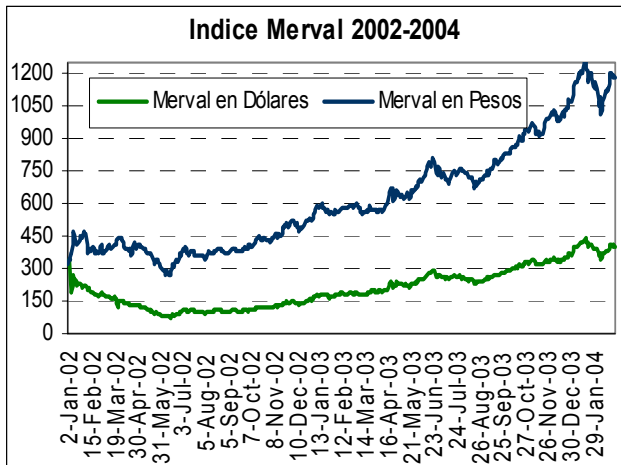


Variaciones Mensuales de Títulos Públicos

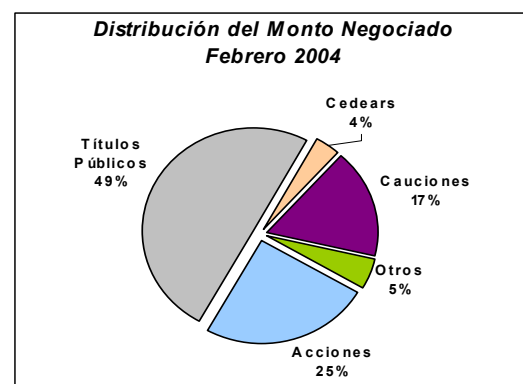
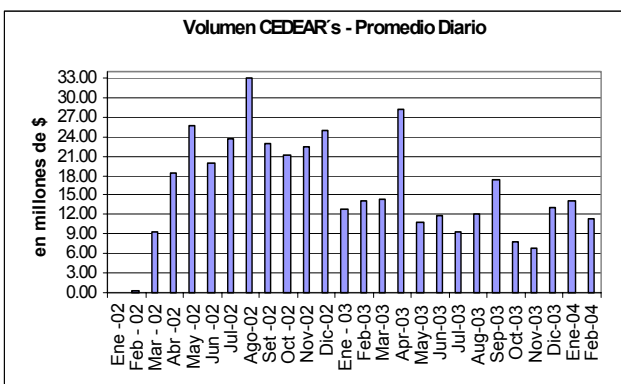
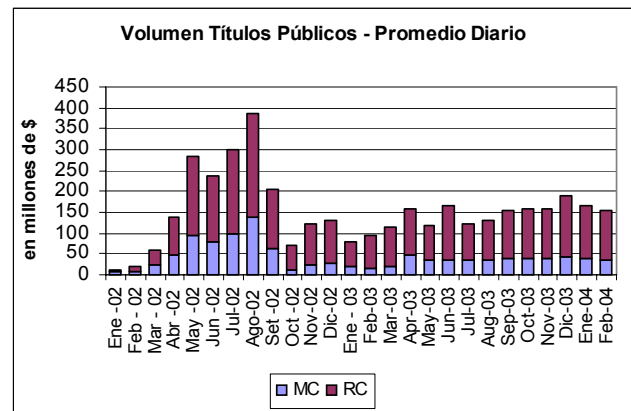
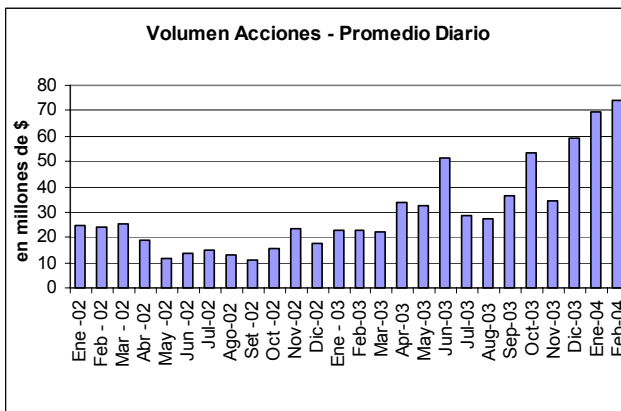




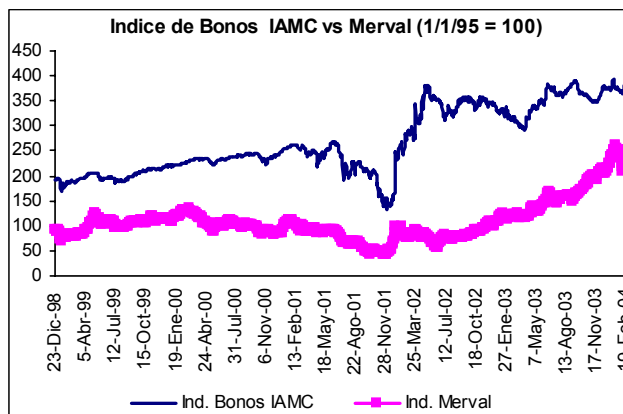
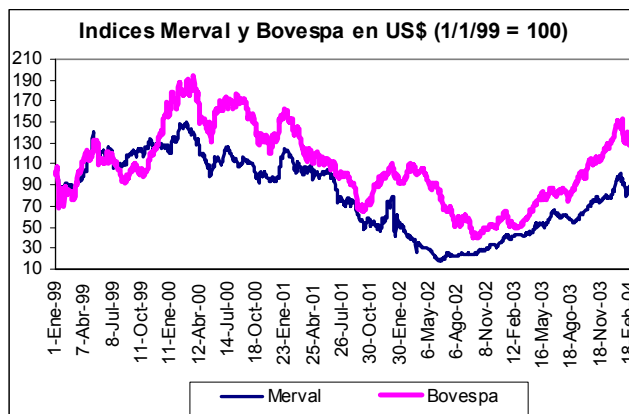
Indice Merval y M.Ar



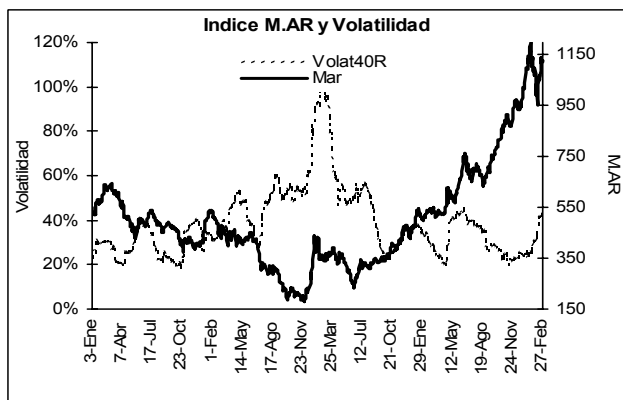
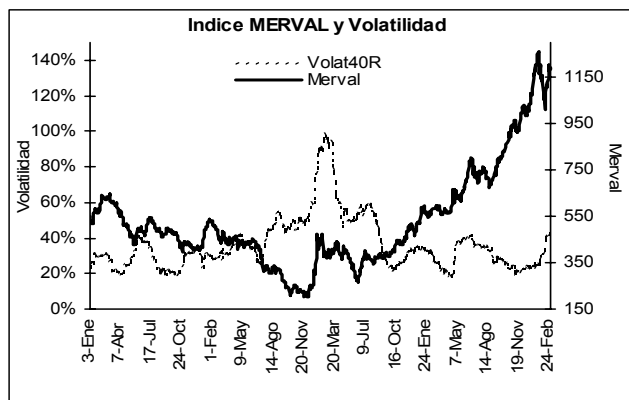
Volúmenes Operados



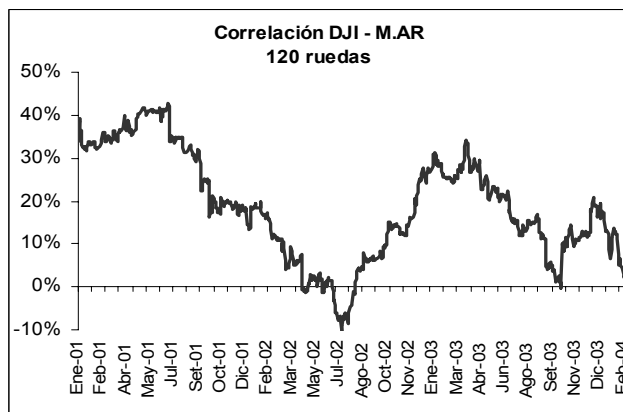
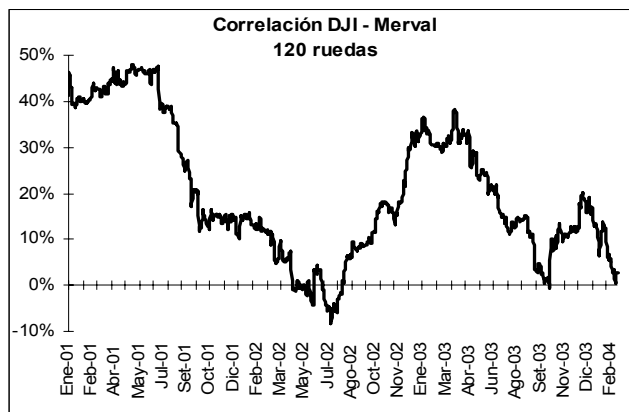
Indice Merval vs. Bovespa/Indice de Bonos IAMC



Volatilidad del Indice Merval y M.Ar



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





Carteras Merval y M.Ar

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

Periodo 01/10/2003 al 27/02/2004

MERVAL					M.AR				
Especie	Coficiente de Part. Gral. Acum.	Coficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 27/2/2004	Especie	Coficiente de Part. Gral. Acum.	Coficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 27/2/2004
GGAL	0.1603185	19.90%	96.48829	2.440	GGAL	0.1665190	20.64%	95.1103788	2.440
ACIN	0.2933182	16.51%	66.20786	2.950	ACIN	0.3046626	17.12%	65.2623736	2.950
PBE	0.4221177	15.99%	48.37470	3.910	PBE	0.4384436	16.58%	47.6838767	3.910
TECO2	0.4867204	8.02%	15.68109	6.050	TECO2	0.5055449	8.32%	15.4571566	6.050
BSUD	0.5477099	7.57%	27.38977	3.270	BSUD	0.5688932	7.85%	26.9986255	3.270
ALUA	0.5871921	4.90%	13.54684	4.280	ALUA	0.6099024	5.08%	13.3533872	4.280
MOLI	0.6207509	4.17%	9.47729	5.200	MOLI	0.6447592	4.32%	9.3419434	5.200
TGSU2	0.6501218	3.65%	14.09539	3.060	TGSU2	0.6752660	3.78%	13.8940970	3.060
TS	0.6791114	3.60%	4.30020	9.900	FRAN	0.7049527	3.68%	4.7774586	8.660
FRAN	0.7076926	3.55%	4.84667	8.660	COME	0.7328673	3.46%	66.7293380	0.583
COME	0.7345678	3.34%	67.69608	0.583	INDU	0.7602612	3.40%	12.7258883	3.000
INDU	0.7609418	3.27%	12.91025	3.000	ERAR	0.7765062	2.01%	1.3356806	16.950
ERAR	0.7765818	1.94%	1.35503	16.950	JMIN	0.7916121	1.87%	5.8155850	3.620
JMIN	0.7911253	1.81%	5.89984	3.620	RENO	0.8067156	1.87%	12.3817701	1.700
RENO	0.8056664	1.80%	12.56115	1.700					
		100%					100%		
Total de empresas de la cartera proyectada = 15 Empresas entrantes con la actual proyección: JMIN - RENO Empresas salientes con la actual proyección: ATAN					Total de empresas de la cartera proyectada = 14 Empresas entrantes con la actual proyección: JMIN - RENO Empresas salientes con la actual proyección: ATAN				

Cartera del Índice de Bonos

Cartera del Índice de Bonos IAMC - Enero/Marzo 2004

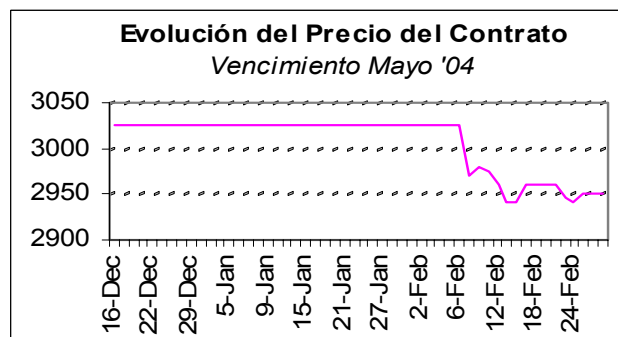
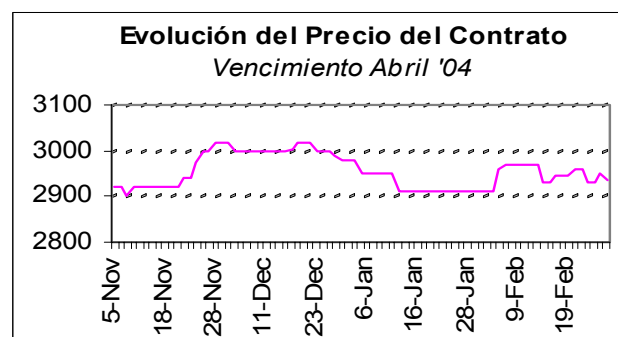
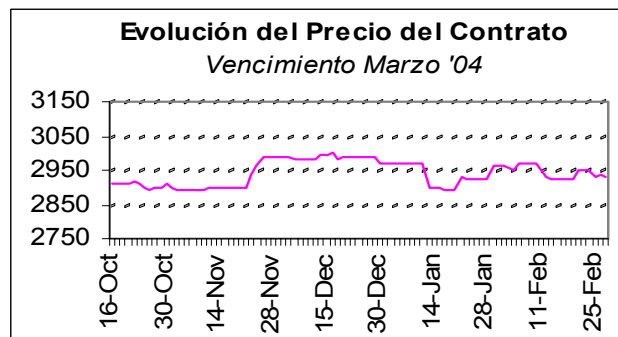
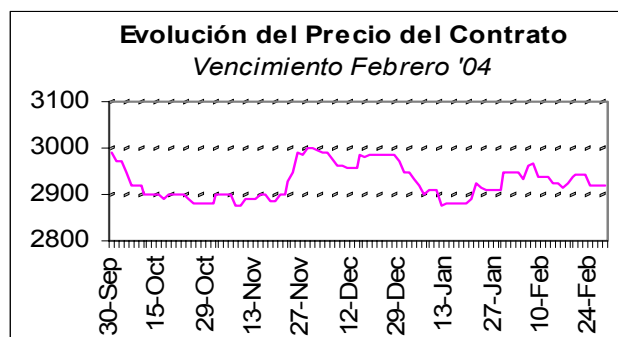
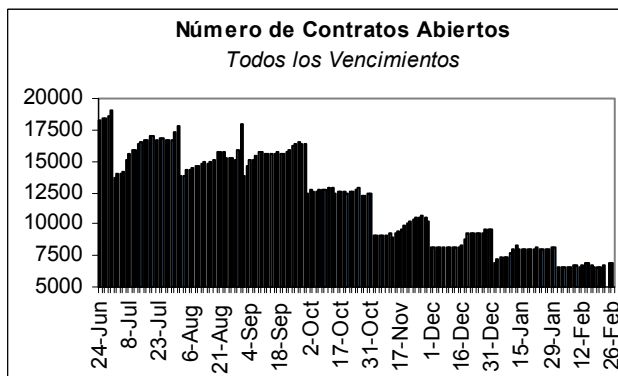
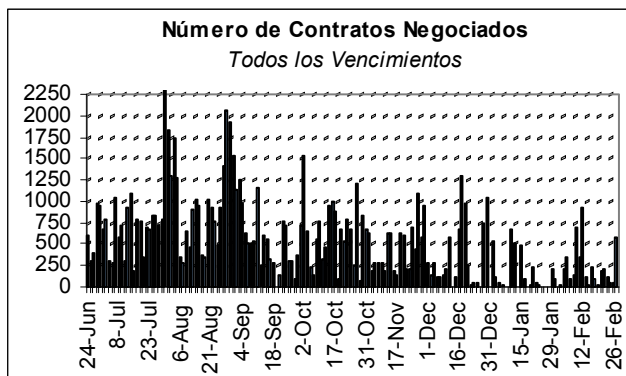
Índice de Bonos IAMC			
Corto en Pesos	6.53%	Largo en Pesos	2.26%
Largo en Pesos	2.26%	Corto en Dólares	33.82%
Corto en Dólares	33.82%	Largo en Dólares	32.86%
Largo en Dólares	32.86%	Bradys	24.53%
Bradys	24.53%		
Corto en Dólares	33.82%	Largo en Dólares	32.86%
GD08	88.84%	RG12	81.03%
GE17	8.42%	GJ31	18.97%
RY05	2.74%	Largo en Pesos	2.26%
Corto en Pesos	6.53%	PR12	63.03%
PRO6	4.08%	PRE8	36.97%
RF07	15.42%	Bradys	24.53%
RS08	80.50%	PAR	56.20%
		FRB	23.89%
		DISC	19.91%



Indice de Tipo de Cambio Peso-Dólar, INDOL

Resumen de Negociación - Mes de Febrero de 2004							
Vencimiento	Cotización 27/02/04	% Variación Mensual	Tasa Implícita vs Plazo Fijo (TNA al 27/02)	Tasa Implícita vs LEBAC (TNA al 27/02)	Volumen Mensual en Pesos	Contratos Abiertos al 27/02/04	
27-Feb-04	2.920	-1.02%	n/d	n/d	4,647,165	2,012	
31-Mar-04	2.930	-1.01%	2.49%	2.46%	2,485,230	2,075	
30-Abr-04	2.937	0.93%	2.71%	2.68%	2,024,606	1,624	
30-May-04	2.951	-2.45%	3.70%	3.65%	2,681,620	823	
30-Jun-04	2.960	n/d	3.72%	3.68%	1,119,060	314	
					Total	12,957,681	6,848

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales





Resumen de Indicadores Bursátiles

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
										Ene	Feb
Títulos Privados (*)											
Indice Merval	519	649	688	430	550	417	295	525	1,072	1,140	1,183
Indice Merval Argentina					550	409	270	477	1,015	1,083	1,124
Indice Burcap	675	793	1,017	784	995	735	811	1,561	2,540	2,652	2,787
Indice General de la BCBA (1)	16,238	18,495	23,072	19,866	21,090	16,331	13,342	25,509	48,256	50,180	52,208
Capitalización Bursátil (mill \$) (*)	37,780	44,670	59,240	45,292	83,879	165,803	192,499	348,055	542,388	575,330	580,757
Capitalización Bursátil (% del PBI)	15%	16%	20%	15%	30%	58%	72%	98%	205%	217%	223%
Títulos Públicos (* y 2)											
Indice de Bonos IAMC	130	165	180	192	222	249	152	330	373	372	381
Indice de Bonos Cortos											
En pesos	140	188	194	210	246	281	188	201	242	259	255
En dólares	101	123	130	150	171	187	166	171	180	174	185
Indice de Bonos Largos											
En pesos	175	260	267	277	298	298	298	348	473	545	510
En dólares	112	158	175	176	191	205	112	233	304	310	314
Indice de Bonos Brady	128	163	179	186	221	263	133	498	516	499	505
Volumen operado promedio diario (**)	136.08	138.41	174.69	123.59	59.80	70.53	77.04	178.00	346.57	316.77	301.60
Títulos Públicos (mill \$)	264.44	518.00	271.10	142.61	124.28	110.92	66.51	130.21	196.84	166.43	152.15
Acciones (mill \$)	126.95	123.88	153.81	105.00	36.96	24.11	17.35	17.78	62.13	69.85	74.35
Pases y Cauciones (mill \$)	6.38	8.31	11.20	12.41	19.02	35.86	53.23	130.02	63.67	52.47	50.90
CEDEAR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.20	0.45	5.50	3.17	24.88	13.63	14.04	11.30
Opciones (mill \$)	1.45	2.12	3.02	1.27	0.31	0.26	0.37	0.64	5.90	8.22	6.50
Préstamos (mill \$)	0.15	1.97	4.38	3.05	1.16	1.77	1.24	2.14	3.14	5.17	4.45
Indices (mill \$)	0.00	0.00	0.01	0.00	0.05	0.52	0.01	1.36	1.00	0.39	0.65
CEDROS								0.65	0.01	0.01	0.03
Obligaciones Negociables (mill \$)	1.05	2.00	2.04	1.45	0.84	1.72	1.28	0.43	0.43	0.08	1.22
Fondos (mill \$)	0.10	0.09	0.09	0.02	0.04	0.03	0.01	0.06	0.00	0.00	0.00
Warrant (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros Títulos de Deuda (mill \$)	0.00	0.05	0.15	0.19	0.95	0.73	0.36	0.03	0.00	0.00	0.00
ADR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
LIBOR 180 días (% anual) (*)	5.50	5.62	5.84	5.07	6.13	6.20	1.98	1.38	1.22	1.21	1.17
Tasa del Tesoro EEUU (% anual) (*)											
6 meses	5.17	5.34	5.24	4.54	5.68	5.84	1.83	1.25	1.02	1.01	1.01
2 años				4.54	6.21	5.1	3.17	1.59	1.84	1.84	1.65
5 años	5.38	6.21	5.76	4.53	6.27	5.01	4.42	2.73	3.22	3.15	2.94
10 años	5.60	6.43	5.80	4.65	6.37	5.13	5.11	3.81	4.26	4.13	3.98
30 años	5.95	6.64	5.98	5.09	6.43	5.44	5.54	4.78	5.08	4.96	4.85

(*) 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

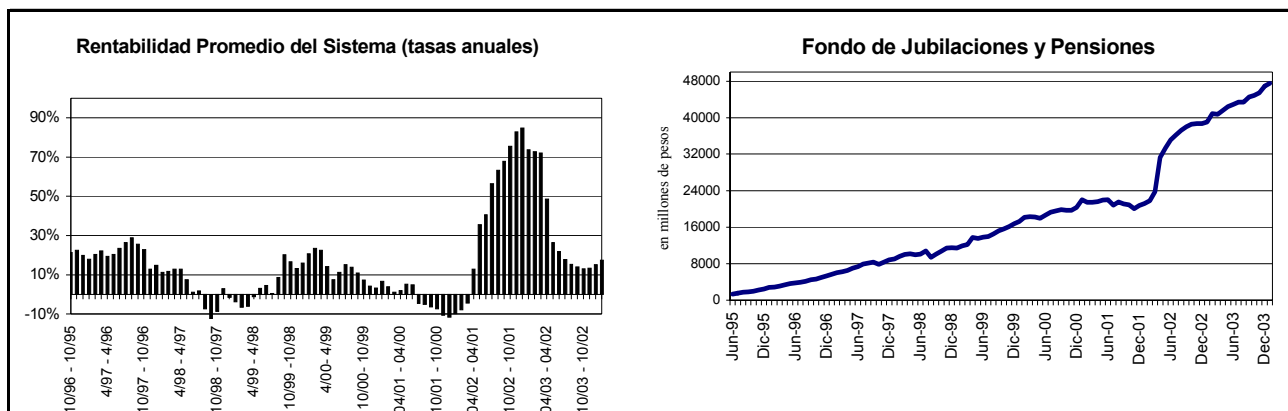
(2) Los índices de títulos públicos elaborados por el IAMC empezaron a construirse a partir del 2/1/95.



Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones

Composición del Fondo de Jubilaciones y Pensiones

	Monto en Enero en miles de pesos	Ene -04 % sobre el total	Dic -03 % sobre el total	Ene -03 % sobre el total
Total de Fondos Administrados	47,534.66	100%	100%	100%
Disponibilidades	716.63	1.51%	1.54%	1.26%
Inversiones	46,818.03	98.49%	98.46%	98.74%
Títulos Públicos Nacionales:	31,000.40	65.2%	66.0%	75.60%
<i>A mantener al vencimiento</i>	427.95	0.90%	0.92%	1.02%
<i>Negociables</i>	28,347.73	59.64%	60.33%	8.93%
<i>Préstamos al Gobierno Nacional garantizados</i>	2,224.72	4.68%	4.72%	65.49%
<i>Otros</i>	9.00	0.02%	0.02%	0.02%
Títulos emitidos por Entes Estatales:	896.18	1.89%	2.18%	1.21%
<i>A mantener al vencimiento</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Negociables</i>	24.66	0.05%	0.15%	0.07%
<i>Gobiernos Provinciales y Municipalidades</i>	871.52	1.83%	2.03%	1.13%
Obligaciones Negociables:	723.07	1.52%	1.54%	1.24%
<i>De Largo Plazo</i>	426.85	0.90%	0.90%	0.52%
<i>De Corto Plazo</i>	296.22	0.62%	0.64%	0.72%
<i>Convertibles</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
Plazo Fijo:	1,385.52	2.91%	3.22%	2.63%
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo</i>	960.59	2.02%	2.68%	2.63%
<i>Depósitos a Plazo con Rendimiento Variable</i>	424.93	0.89%	0.51%	0.00%
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo c/cancelacion ar.</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
Acciones:	5,988.33	12.60%	11.82%	6.88%
<i>De Sociedades Anónimas</i>	5,623.19	11.83%	11.09%	6.53%
<i>De Empresas Públicas Privatizadas</i>	365.14	0.77%	0.73%	0.35%
Fondos Comunes de Inversión:	1,511.82	3.18%	2.37%	1.00%
Títulos de Estados y Sociedades Extranjeras	4,673.11	9.83%	9.70%	8.42%
Futuros y Opciones	2.79	0.01%	0.01%	0.01%
Cédulas y Letras Hipotecarias:	0.82	0.00%	0.00%	0.00%
Fondos de Inversión Directa	20.80	0.04%	0.15%	0.15%
Fideicomisos Estructurados y otros	94.76	0.20%	0.38%	0.63%
Economías Regionales	520.24	1.09%	1.12%	0.94%



Fondos Comunes de Inversión

al 27 de Febrero 2004

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	166,815,770		0.636	
i+ Crecimiento Clase B	61,897,390	37.11%	1.126	raA
Superfondo Europa Clase B	27,490,260	16.48%	-0.074	AA
Superfondo Latinoamerica - Clase B	21,393,783	12.82%	1.173	A-
Consultatio American Fund	20,927,027	12.54%	-0.161	raA
Renta Variable Peso	1,098,636,721		-0.340	
Schroder Europa	252,243,783	22.96%	0.020	raA
Schroder Latin America	164,183,331	14.94%		raAA
Schroder USA	150,625,051	13.71%	-0.072	raAA
Renta Mixta Dolar Estadounidense	20,504,134		0.362	
Consultatio Balance Lat Am Fund	7,773,238	37.91%	0.736	raA
FBA Total - Clase MD	3,601,217	17.56%	0.221	D
Consultatio Brazil Fund	2,167,495	10.57%	0.819	raAA
Superfondo Mix III	1,544,057	7.53%	0.091	N/A
Renta Mixta Peso	119,930,999		-0.001	
Toronto Trust	85,322,111	71.14%	0.322	raA
i+ Balanceado Clase B	12,803,464	10.68%	-0.907	raA
1784 Mix Crecimiento - Acciones Pesos	9,205,243	7.68%	-1.140	N/A
Pellegrini Integral	4,620,141	3.85%	-0.143	N/A
Renta Fija Dolar Estadounidense	112,444,582		0.148	
Superfondo 2001 Letes Dolares 18/01/2002	23,068,022	20.52%	-0.154	N/A
i+ Renta Fija Clase B	12,631,745	11.23%	0.042	raBBB+f
FBA Renta Fija - EP	11,655,847	10.37%	0.909	D
Latin Renta Fija Argentina (En proceso de liquid.)	7,698,238	6.85%		A
Renta Fija Peso	130,159,168		-0.242	
Schroder Renta Fija	41,576,965	31.94%	0.024	raAAAf
Optimum FAE Rta Fija Argentina	12,687,948	9.75%	-1.722	B(f)
Tavelli Mix	9,590,272	7.37%	0.011	N/A
Superfondo Renta \$	7,501,009	5.76%	-0.074	N/A
Plazo Fijo Dolar Estadounidense	111,158,172		0.055	
Super Ahorro U\$S - Clase A Letes	30,564,166	27.50%	-0.129	N/A
Super Ahorro U\$S - Clase A	22,568,441	20.30%	0.011	N/A
SB Prime Fund Clase - A	13,553,404	12.19%		BB-RWN(f)
Pellegrini Renta Dolares - Serie 2	9,320,630	8.39%	0.000	N/A
Plazo Fijo Peso	4,112,120,037		0.002	
Super Ahorro \$ - Clase B	692,325,435	16.84%	0.002	BBB
Rembrandt Ahorro Pesos	581,298,914	14.14%	0.001	A+
Premier Renta CP en Pesos	437,572,196	10.64%	0.002	A-
FBA Renta Pesos - Clase M	407,712,855	9.91%	0.001	B
De Dinero Dolar Estadounidense	27,416,558		0.000	
Fima Money Market Dolares - Clase C	14,333,770	52.28%		AAA(m)
Fima Money Market Dolares - Clase R	9,642,403	35.17%		AAA(m)
Fima Money Market Dolares - Clase L (Pesificada)	2,406,013	8.78%		AAA(m)
Fima Money Market Dolares - Clase D	1,034,373	3.77%		AAA(m)
De Dinero Peso	179,796,329		0.000	
Fima Money Market Premium - Clase B	79,030,661	43.96%		BBB-
Provincia Pesos	59,134,435	32.89%		b-m
Fima Money Market Premium - Clase A	34,820,653	19.37%		BBB-
Provincia Dolares Pesificado	2,727,841	1.52%		N/A
Cerrado Dolar Estadounidense	21,733,000		0.000	
Rembrandt Plus (En proceso de liquidación)	21,733,000	100.00%		AAA(m)



Volúmenes Febrero 2004 y corregidos de Enero 2004- en \$ -

		Febrero	Enero (1)
ACCIONES		1,487,120,744	1,466,751,073
M. CONCURRENCIA		1,487,120,744	1,466,751,073
	CONTADO	1,486,624,694	1,464,744,623
	PLAZO	496,050	2,006,450
R. CONTINUA		0	0
T.PUBLICOS		3,043,440,405	3,495,537,152
M. CONCURRENCIA		686,160,637	801,967,045
	CONTADO	686,160,637	801,967,045
	PLAZO	0	0
R. CONTINUA		2,357,279,768	2,693,570,107
	CONTADO	2,340,928,652	2,662,167,294
	PLAZO	16,351,116	31,402,813
CEDROS		53,051	10,236
M. CONCURRENCIA	CONTADO	53,051	10,236
O. NEGOCIABLES		24,320,600	1,657,805
M. CONCURRENCIA	CONTADO	17,435,442	1,613,455
R. CONTINUA		6,885,158	44,350
	CONTADO	6,885,158	44,350
	PLAZO	0	0
CEDEAR		226,229,215	295,047,251
M. CONCURRENCIA		226,229,215	295,047,251
	CONTADO	226,229,215	295,047,251
FONDOS		0	0
M. CONCURRENCIA	CONTADO	0	0
WARRANT		0	457,880
M. CONCURRENCIA	CONTADO	0	457,880
OTROS T. DEUDA		210,203	654,594
M. CONCURRENCIA	CONTADO	79,572	496,648
R. CONTINUA	CONTADO	130,631	157,946
ADR		0	0
M. CONCURRENCIA	CONTADO	0	0
INDICES		12,950,931	8,091,862
M. CONCURRENCIA	PLAZO	12,950,931	8,091,862
CAUCIONES Y PAS		1,018,077,557	1,102,289,917
M. CONCURRENCIA		1,007,457,071	1,087,466,494
R. CONTINUA		10,620,486	14,823,424
PRESTAMOS		88,957,793	108,578,761
OPCIONES		130,388,379	172,606,746
CHEQUES DIFERIDOS		1,019,463	901,779
EJERCICIOS (2)		192,155,438	26,307,478
VTA. EN CORTO (2)		506,535	580,139
TOTAL		6,032,768,340	6,652,585,055

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 27/02/04 y cada período indicado.

Mes Anterior (30/01/04)	Trim. Anterior (28/11/03)	Año Anterior (28/02/03)	Dos años Antes (28/02/02)	Cinco años Antes (28/02/99)				
Cartera del Índice Merval (% de Var. en \$)								
ERAR GGAL BSUD PBE Ind. Merval TS TECO2 ATAN INDU FRAN COME ACIN MOLI ALUA TGSU2	47.39 40.37 39.51 38.16 36.38 34.07 30.39 22.52 21.95 18.72 16.37 4.84 1.89 -7.46 -8.59	ACIN GGAL ERAR TGSU2 BSUD TECO2 Ind. Merval FRAN INDU ALUA PBE ATAN TS MOLI COME	239.03 203.11 142.62 137.21 136.96 132.69 99.24 70.81 67.53 67.28 67.09 45.94 37.44 7.22 0.69	BSUD ACIN ERAR GGAL COME FRAN INDU ATAN Ind. Merval TECO2 TGSU2 PBE MOLI	777.05 629.28 575.54 513.07 288.67 288.34 267.76 250.68 197.08 158.55 155.00 68.53 20.93			
Cartera del Índice Bonos IAMC (% de Var. en \$)								
GJ31 GE17 GD08 PRO6 Ind. Bonos IAMC RY05 RG12 RF07 RS08 PRE8 PR12	8.18 7.81 6.41 3.77 2.67 0.88 -0.27 -0.97 -1.90 -5.70 -6.86	GJ31 PR12 RF07 GE17 PRE8 RS08 RG12 Ind. Bonos IAMC RY05 RF07 RS08 PRO6 GD08	18.31 16.89 16.05 11.23 10.25 10.17 9.09 6.22 5.74 5.39 2.79	211.38 32.18 27.94 25.09 24.95 23.51 18.02 12.16 11.78	GJ31 PRO6 GE17 Ind. Bonos IAMC GD08	115.00 39.63 33.97 32.11 11.41	Ind. Bonos IAMC GE17	103.63 37.12



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	180,514,931	79,973,840	12.14	3.000	2.570	3.170	2.980	2.878	0.12
ALUA	39,190,206	9,552,070	2.64	4.400	3.750	4.420	4.280	4.136	0.15
ATAN	334,038	47,945	0.02	6.950	6.600	7.000	7.000	6.940	0.12
BSUD	144,186,304	52,648,474	9.70	3.030	2.510	3.280	3.270	2.941	0.22
COME	13,022,416	23,129,590	0.88	0.595	0.520	0.615	0.583	0.577	0.02
ERAR	28,564,710	1,881,003	1.92	14.200	13.350	17.000	16.950	15.278	1.06
FRAN	42,340,433	5,211,179	2.85	8.800	6.950	9.000	8.660	8.259	0.51
GGAL	340,266,017	156,700,023	22.88	2.180	1.940	2.520	2.440	2.259	0.15
INDU	21,731,515	7,687,727	1.46	3.000	2.540	3.110	3.000	2.867	0.13
MOLI	35,901,846	7,056,075	2.41	5.320	4.670	5.400	5.200	5.124	0.19
PBE	379,698,563	106,110,909	25.53	3.660	3.200	4.100	3.910	3.675	0.24
TECO2	93,620,395	16,455,733	6.30	6.000	5.250	6.100	6.050	5.730	0.19
TGSU2	38,586,148	13,456,304	2.59	3.100	2.450	3.210	3.060	2.907	0.19
TS	42,754,736	4,286,914	2.88	9.700	9.350	10.600	9.900	10.011	0.26
TOTAL	1,400,712,258								



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	2,596,000	293,384	0.17	8.810	7.700	9.800	9.550	9.268	0.52
ALPA	1,746,493	701,606	0.12	2.750	2.200	2.750	2.600	2.471	0.15
APSA	528,606	142,105	0.04	3.900	3.500	3.900	3.710	3.706	0.10
BHIP	998,669	142,315	0.07	6.900	6.600	7.300	7.300	6.953	0.23
BOLD	1,336,223	467,545	0.09	2.990	2.749	3.300	3.210	3.008	0.16
BRIO	204,629	52,544	0.01	4.200	3.600	4.200	4.100	3.954	0.13
CADO	451,571	212,463	0.03	2.200	1.970	2.380	2.240	2.171	0.06
CAPX	125,299	27,172	0.01	4.950	4.380	5.000	4.380	4.756	0.19
CARC	685,662	914,227	0.05	0.780	0.680	0.830	0.730	0.735	0.04
CECO2	4,790,460	1,110,996	0.32	4.420	4.000	4.600	4.580	4.349	0.15
CELU	1,057,187	372,391	0.07	3.000	2.600	3.030	2.890	2.863	0.08
CEPU2	6,298,270	2,440,805	0.42	2.810	2.300	2.810	2.520	2.586	0.10
CGPA2	113,980	68,111	0.01	1.620	1.620	1.780	1.700	1.687	0.05
CINZ	628,533	299,753	0.04	2.100	1.800	2.250	2.150	2.093	0.08
COLO	97,326	54,598	0.01	1.870	1.650	1.870	1.750	1.763	0.06
CRES	2,922,054	896,395	0.20	3.390	2.900	3.500	3.270	3.279	0.14
DELA	142,821	129,400	0.01	1.130	1.060	1.150	1.100	1.102	0.02
DGCU2	2,644,678	1,310,537	0.18	2.180	1.900	2.250	2.120	2.056	0.08
DOME	26,496	20,911	-	1.300	1.210	1.380	1.300	1.276	0.05
DYCA	861,096	259,913	0.06	3.350	3.000	3.550	3.550	3.329	0.14
FERR	58,944	16,176	-	3.620	3.500	3.800	3.600	3.628	0.09
FIPL	1,096,363	410,653	0.07	2.800	2.500	2.880	2.800	2.694	0.11
GALI	37,326	7,873	-	4.900	4.500	4.900	4.750	4.800	0.07
GARO	604,725	995,519	0.04	0.630	0.570	0.680	0.660	0.616	0.03
GBAN	3,583,842	1,560,205	0.24	2.600	2.050	2.610	2.310	2.310	0.12
GRIM	43,424	19,633	-	2.290	2.150	2.290	2.200	2.228	0.04
INTR	1,972	1,017	-	1.950	1.950	1.950	1.950	1.950	-
IRSA	4,858,925	1,667,328	0.33	3.100	2.700	3.120	2.840	2.920	0.08
JMIN	10,445,186	3,239,022	0.70	3.400	2.850	3.800	3.620	3.339	0.27
LEDE	1,867,025	899,377	0.13	2.084	1.847	2.120	2.070	2.021	0.07
LONG	477,064	345,112	0.03	1.450	1.300	1.470	1.450	1.376	0.05
METR	2,214,357	1,287,510	0.15	1.800	1.590	1.880	1.670	1.712	0.06
MIRG	673,722	31,460	0.05	24.500	20.000	24.500	23.100	22.180	0.86
MORI	34,906	42,384	-	0.865	0.770	0.885	0.770	0.822	0.04
MVIA	22,678	11,400	-	2.000	1.900	2.000	1.900	1.967	0.05
OEST	32,752	24,891	-	1.270	1.170	1.400	1.400	1.302	0.08
PATA	130,534	9,433	0.01	14.100	13.000	14.700	14.700	13.792	0.55
PATY	1,075,696	388,483	0.07	2.850	2.300	3.000	2.910	2.795	0.13
PERK	75,405	43,258	0.01	1.850	1.600	1.980	1.700	1.750	0.09
PESA	1,049,097	116,601	0.07	8.950	8.000	9.500	9.300	9.028	0.24
POLL	1,539,540	2,050,899	0.10	0.800	0.690	0.830	0.760	0.755	0.03
PSUR	201,082	260,234	0.01	0.890	0.700	0.890	0.780	0.793	0.05
QUES	46,782	45,480	-	1.100	1.000	1.100	1.000	1.045	0.04
RENO	8,383,872	5,209,332	0.56	1.640	1.510	1.760	1.700	1.633	0.06
REP	4,903,258	79,531	0.33	58.750	58.750	64.000	60.500	61.803	1.30
RIGO	2,318,571	605,510	0.16	3.800	3.800	4.270	3.900	3.985	0.09
ROSE	358,395	61,276	0.02	6.250	5.650	6.300	6.300	6.060	0.15
SALO	132,545	58,292	0.01	2.200	2.050	2.440	2.440	2.265	0.13
SAMI	966,235	61,133	0.06	16.100	15.000	17.000	16.200	15.953	0.42
SEMI	190,397	64,683	0.01	3.000	2.850	3.100	2.950	2.950	0.09
SNIA	27,425	18,001	-	1.600	1.400	1.630	1.400	1.492	0.09
STD	1,371,422	39,734	0.09	35.000	33.800	35.300	34.100	34.343	0.41
TEAR2	738,369	246,901	0.05	3.500	2.650	3.500	3.060	2.998	0.18
TEF	2,769,036	57,430	0.19	46.500	45.500	50.000	48.000	48.461	1.11
TRAN	2,191,694	1,471,409	0.15	1.560	1.300	1.650	1.630	1.487	0.09
YFDF	3,257,702	29,125	0.22	111.000	100.000	119.500	112.000	112.375	4.10

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	9	1,801	-	0.500	0.500	0.500	0.500	0.500	-
2701	334	47,649	-	0.700	0.700	0.700	0.700	0.700	-
2702	11,388	208,026	-	5.000	5.000	6.000	6.000	5.525	0.34
2703	3,278	177,328	-	1.880	1.800	1.880	1.850	1.843	0.03
2705	2,962	488,494	-	0.590	0.590	0.650	0.650	0.613	0.02
2706	320	23,847	-	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	-
2707	18,899	703,581	-	2.450	2.400	2.900	2.890	2.796	0.13
2708	1,020	241,738	-	0.440	0.407	0.440	0.407	0.425	0.01
2709	4	1,710	-	0.220	0.220	0.220	0.220	0.220	-
2752	2,233	367,559	-	0.600	0.590	0.650	0.650	0.611	0.02
2779	10	1,609	-	0.600	0.600	0.600	0.600	0.600	-
2780	539	76,997	-	0.700	0.700	0.700	0.700	0.700	-
2784	8,446	133,314	-	6.500	5.800	7.100	7.100	6.477	0.40
2786	7,720	389,884	-	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	-
2822	10	1,583	-	0.600	0.600	0.600	0.600	0.600	-
2823	622	88,912	-	0.700	0.700	0.700	0.700	0.700	-
2827	6,779	90,760	-	8.000	7.000	8.500	8.100	7.600	0.47
2829	142	6,841	-	2.080	2.080	2.080	2.080	2.080	-
2836	3,051	489,053	-	0.590	0.590	0.850	0.850	0.646	0.08
2853	4,500	90,000	-	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	-
BACX1	78,000	34,000	0.01	255.000	210.000	255.000	210.000	231.250	17.46
BCOR1	14,360	31,911	-	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	-
BGBX1	327,250	250,000	0.05	130.900	130.900	130.900	130.900	130.900	-
BORD1	1,463	2,926	-	-	-	-	-	-	-
BPRD1	2,381,456	891,987	0.35	269.865	259.870	274.863	272.000	268.090	4.38
BPRO1	1,110,751	984,779	0.16	111.754	111.258	114.500	114.500	112.505	1.05
BT02	8,948,144	12,948,000	1.30	64.000	61.000	70.500	70.000	66.853	2.61
BT03	27,365	41,000	-	67.000	62.000	69.500	69.500	66.167	3.12
BX92	12,076	15,650	-	77.000	77.000	77.000	77.000	77.000	-
CCH1	159,295	227,100	0.02	70.000	70.000	70.500	70.000	70.100	0.20
ENRC3	86,216	170,378	0.01	38.000	38.000	65.000	65.000	54.833	11.03
FORM2	500	1,000	-	-	-	-	-	-	-
FRB	7,420	16,000	-	45.000	45.000	47.000	47.000	46.000	1.00
GA09	74,691	85,000	0.01	80.000	80.000	90.000	90.000	86.750	4.09
GD03	41,350	54,000	0.01	75.000	75.000	80.000	80.000	78.000	2.00
GD05	11,320	14,000	-	79.000	79.000	79.000	79.000	79.000	-
GD08	48,679,195	59,732,515	7.09	77.000	75.750	84.700	83.000	81.178	3.15
GE17	7,438,205	8,499,000	1.08	83.000	83.000	92.000	91.100	88.503	2.99
GF12	1,786,490	2,118,000	0.26	80.250	80.250	91.000	91.000	84.913	3.87
GF19	254,805	301,000	0.04	83.000	82.000	88.000	88.000	85.210	2.47
GF20	451,500	500,000	0.07	90.500	89.750	91.500	89.750	89.875	0.13
GJ15	917,145	1,064,000	0.13	84.000	82.000	90.500	90.250	87.750	2.67
GJ18	34,870,126	40,492,532	5.08	82.500	81.000	90.000	90.000	84.643	3.45
GJ31	19,560,139	23,488,070	2.85	85.500	85.500	87.000	86.000	86.375	0.65
GL30	700	1,000	-	-	-	-	-	-	-
GM10	1,382,635	1,544,000	0.20	82.500	82.500	91.000	91.000	88.675	2.86
GO06	432,610	526,000	0.06	79.000	79.000	85.000	85.000	82.500	2.12
GPBX2	460,214	455,000	0.07	101.257	97.000	115.000	97.000	107.064	8.08
GS27	815,825	996,000	0.12	76.000	76.000	84.500	84.500	81.938	2.86
L105	280,997	349,249	0.04	78.050	78.000	82.000	80.000	80.170	1.02
L106	263,039	326,939	0.04	78.000	78.000	82.000	81.000	80.286	1.03
L107	75,000	100,000	0.01	75.000	75.000	75.000	75.000	75.000	-
L108	38,983	48,603	0.01	80.000	80.000	81.000	81.000	80.500	0.50
L109	43,276	54,039	0.01	80.000	79.000	81.000	81.000	80.200	0.75
LE90	24,262	43,195	-	50.000	50.000	58.000	57.500	54.875	3.21
NF18	78,228,454	95,766,871	11.40	85.500	76.000	86.400	80.400	81.680	2.08
P08O4	1,925,168	2,000,000	0.28	962.584	962.584	962.584	962.584	962.584	-
P17D4	999,946	1,058,000	0.15	931.500	931.500	945.919	945.919	938.710	7.21
P27Y5	14,366,515	16,000,000	2.09	895.552	895.552	899.739	899.739	897.646	2.09
P29S4	1,928,584	2,000,000	0.28	964.292	964.292	964.292	964.292	964.292	-
P30M5	19,254,238	21,000,000	2.81	913.111	913.111	918.657	918.657	916.008	2.20
PARD	10,897,663	7,519,000	1.59	143.000	143.000	146.625	144.082	144.840	1.40
PB04	731,546	370,921	0.11	197.200	197.200	197.600	197.600	197.280	0.16
PR10	595,615	999,018	0.09	56.600	53.000	61.000	57.000	58.667	2.39
PR12	55,626,613	60,379,033	8.11	94.500	85.500	97.500	90.300	92.570	2.52
PRE4	433,113	480,857	0.06	87.500	87.000	93.000	93.000	90.679	1.32
PRE5	417,664	1,280,718	0.06	33.000	30.000	34.100	34.000	33.010	0.82
PRE6	882,516	1,326,087	0.13	65.000	65.000	67.000	66.500	66.226	0.65
PRE8	47,444,342	42,446,745	6.91	114.750	107.000	118.000	109.950	111.985	2.34

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

(Cont.)

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

Especie	Volumen Efectivo	Volumen Nominal	Pres. Bursátil %	Precio Apert.	Precio Min.	Precio Máx.	Precio Cierre	Precio Promedio	Desvío Standar
PRO1	261,356	602,741	0.04	43.800	40.000	45.000	44.800	44.515	0.50
PRO2	598,929	745,619	0.09	80.000	71.000	87.000	87.000	79.500	4.57
PRO4	639,353	788,433	0.09	81.000	72.000	86.000	86.000	81.559	2.12
PRO5	368,264	1,002,321	0.05	37.000	34.000	38.000	35.900	36.659	1.25
PRO6	1,319,423	2,209,785	0.19	59.000	52.000	63.500	60.600	59.526	1.68
PRO7	487,166	1,490,813	0.07	31.500	31.000	34.500	34.500	32.783	0.99
PRO8	91,723	155,334	0.01	59.000	55.000	60.500	60.500	58.813	1.77
PRO9	340,458	997,454	0.05	33.000	33.000	36.000	34.000	34.206	0.69
PX10	401,880	340,000	0.06	119.000	117.400	119.000	117.400	117.400	-
RA13	23,470,431	13,910,500	3.42	173.000	160.000	173.500	170.500	167.783	3.28
RF07	6,175,953	4,561,350	0.90	137.200	134.320	137.667	136.500	135.594	0.83
RG12	164,422,523	88,290,400	23.96	187.750	179.500	190.250	188.990	185.447	2.45
RS08	83,256,410	89,508,198	12.13	93.500	89.250	95.100	93.000	92.571	1.16
RY05	5,071,519	1,820,140	0.74	277.500	277.000	282.000	280.000	278.818	1.29
SALT1	207,520	203,944	0.03	100.920	100.000	101.500	100.000	100.737	0.55
TSEX5	320,000	1,000,000	0.05	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	-
TTUX2	20,000	50,000	-	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000	-
TY03	6,352,683	9,458,641	0.93	63.500	62.000	70.250	70.250	66.841	2.27
TY04	25,330,045	38,689,419	3.69	63.000	59.000	70.000	70.000	65.708	3.50
TY05	1,400,124	2,099,127	0.20	64.000	60.000	70.000	70.000	66.211	3.07
TY06	763,839	1,140,166	0.11	64.500	61.000	69.000	68.000	65.456	2.55
TOTAL	686,160,637								



Variaciones - Acciones

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
ACIN	2.98	-1.65	-4.88	239.03	-1.55	-4.45	270.65
AGRO	9.55	3.24	27.33	268.98	3.35	27.90	303.39
AISA	1.65	0.00	0.00	17.86	0.10	0.44	28.85
ALPA	2.60	-5.45	-4.41	3.59	-5.36	-3.99	13.25
ALUA	4.28	-2.73	5.68	67.28	-2.63	6.15	82.89
APSA	3.71	-4.87	-10.60	43.02	-4.77	-10.21	56.36
ATAN	7.00	0.00	1.16	45.94	0.10	1.61	59.55
BHIP	7.30	4.29	-9.99	192.00	4.39	-9.59	219.23
BMAC	40.60	0.00	0.00	141.67	0.10	0.44	164.21
BOLD	3.21	7.36	23.72	197.61	7.47	24.27	225.37
BRIO	4.10	-6.82	-4.65	64.00	-6.72	-4.23	79.30
BSUD	3.27	6.86	11.99	136.96	6.97	12.48	159.06
CADO	2.24	-0.44	21.08	105.89	-0.34	21.62	125.09
CAPX	4.38	-2.67	-26.76	112.62	-2.57	-26.43	132.45
CARC	0.73	-6.41	-1.75	-1.35	-6.31	-1.31	7.85
CECO2	4.58	2.69	14.79	79.61	2.80	15.30	96.36
CELU	2.89	-3.67	-3.67	22.98	-3.57	-3.24	34.45
CEPU2	2.52	-10.64	5.88	180.00	-10.55	6.35	206.12
CGPA2	1.70	4.94	-8.11	277.78	5.05	-7.70	313.01
CINZ	2.15	4.88	10.26	51.41	4.99	10.75	65.53
COLO	1.75	-6.42	-14.63	-38.60	-6.32	-14.26	-32.87
COME	0.58	-1.19	12.12	0.69	-1.09	12.61	10.08
CRES	3.27	-4.94	-10.41	31.19	-4.84	-10.01	43.42
CTBA	0.54	0.00	0.00	0.00	0.10	0.44	9.33
DELA	1.10	-2.65	-5.17	-9.09	-2.56	-4.75	-0.61
DGCU2	2.12	-7.42	3.41	63.08	-7.33	3.87	78.29
DOME	1.30	0.00	4.00	-7.14	0.10	4.46	1.52
DYCA	3.55	2.60	8.23	92.93	2.71	8.71	110.93
ERAR	16.95	19.37	9.35	142.62	19.49	9.84	165.25
ESTR	1.59	0.00	-6.47	-20.50	0.10	-6.06	-13.09
FAPL	2.05	0.00	0.00	20.59	0.10	0.44	31.84
FERR	3.60	0.00	35.85	109.30	0.10	36.45	128.82
FIPL	2.80	0.00	-1.41	40.00	0.10	-0.97	53.06
FRAN	8.66	-0.92	1.88	70.81	-0.81	2.33	86.74
GALI	4.75	-6.86	23.38	150.00	-6.77	23.92	173.32
GARO	0.66	3.13	-7.17	-48.03	3.23	-6.76	-43.18
GBAN	2.31	-11.15	1.76	143.16	-11.06	2.21	165.84
GGAL	2.44	11.93	20.79	203.11	12.04	21.33	231.38
GRIM	2.20	-5.17	-10.20	29.41	-5.08	-9.81	41.48
INDU	3.00	-0.33	4.90	67.53	-0.23	5.36	83.16
INTR	1.95	-2.50	4.28	16.70	-2.40	4.74	27.58
IRSA	2.84	-11.25	-2.07	19.83	-11.16	-1.63	31.01
JMIN	3.62	5.85	9.70	248.73	5.96	10.18	281.25
LEDE	2.07	-2.86	5.59	43.80	-2.76	6.06	57.21
LONG	1.45	0.00	13.28	98.63	0.10	13.78	117.16
METR	1.67	-9.73	-15.66	122.67	-9.64	-15.28	143.43
MIRG	23.10	-5.71	16.96	128.71	-5.62	17.48	150.04
MOLI	5.20	-2.62	-0.95	7.22	-2.52	-0.51	17.22
MORI	0.77	-10.47	18.46	26.23	-10.37	18.99	38.00
MVIA	1.90	-36.67	-36.67	-36.67	-36.60	-36.39	-30.76
NORT6	39.60	0.00	0.00	0.00	0.10	0.44	9.33
OEST	1.40	7.69	-12.50	-1.41	7.80	-12.11	7.79
PATA	14.70	0.00	30.09	81.48	0.10	30.67	98.41
PATY	2.91	3.19	30.49	61.67	3.30	31.07	76.75
PBE	3.91	6.54	17.07	67.09	6.65	17.59	82.68
PERK	1.70	-4.49	-3.41	0.00	-4.40	-2.98	9.33
PESA	9.30	0.00	13.41	50.51	0.10	13.92	64.54
POLL	0.76	-8.98	-2.56	1.33	-8.89	-2.13	10.78

(cont.)

**Variaciones - Acciones**

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
PSUR	0.78	-11.36	-7.14	44.44	-11.27	-6.73	57.92
QUES	1.00	-28.57	-13.04	-36.31	-28.50	-12.66	-30.36
RENO	1.70	4.94	12.58	23.19	5.05	13.08	34.68
REP	60.50	2.98	6.56	33.09	3.08	7.03	45.50
RIGO	3.90	1.30	8.64	71.81	1.40	9.12	87.83
ROSE	6.30	0.80	3.28	10.53	0.90	3.74	20.84
SALO	2.44	1.67	1.67	154.17	1.77	2.12	177.87
SAMI	16.20	1.25	8.00	63.64	1.35	8.48	78.90
SEMI	2.95	-1.67	-9.23	47.50	-1.57	-8.83	61.26
SNIA	1.40	-9.68	3.70	-14.63	-9.58	4.16	-6.67
STD	34.10	-2.57	1.12	76.92	-2.47	1.57	93.42
TEAR2	3.06	-12.57	17.69	59.38	-12.48	18.22	74.24
TECO2	6.05	1.00	22.47	132.69	1.11	23.01	154.40
TEF	48.00	3.23	12.94	58.97	3.33	13.44	73.79
TGSU2	3.06	-3.16	15.47	137.21	-3.07	15.98	159.33
TRAN	1.63	4.49	8.67	114.47	4.59	9.15	134.48
TS	9.90	1.02	1.02	37.44	1.12	1.47	50.25
VALO	1.5M	0.00	0.00	7.14	0.10	0.44	17.14
YPFD	112.00	-0.88	2.75	153.44	-0.78	3.21	177.07



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	0.10	0.44	9.33
BCOR1	45.00	0.00	21.62	36.36	0.10	22.16	49.08
BCOR2	35.00	0.00	0.00	9.38	0.10	0.44	19.58
BORD1	50.00	0.00	0.00	0.00	0.10	0.44	9.33
BORN1	30.00	0.00	0.00	0.00	0.10	0.44	9.33
BPRD1	272.00	4.67	30.83	85.64	4.77	31.41	102.95
BPRO1	114.50	2.91	11.59	129.87	3.02	12.08	151.31
BT02	70.00	7.69	7.69	10.24	7.80	8.17	20.52
BT03	69.50	6.92	8.59	8.59	7.03	9.08	18.72
BX92	77.00	-2.53	-3.75	-11.49	-2.43	-3.32	-3.24
CCH1	70.00	0.00	32.08	100.00	0.10	32.66	118.65
GA09	90.00	13.92	9.76	12.85	14.04	10.24	23.38
GD03	80.00	-1.23	1.91	0.63	-1.13	2.36	10.01
GD05	79.00	-1.25	0.64	-7.06	-1.15	1.08	1.61
GD08	83.00	6.41	2.47	12.16	6.52	2.92	22.62
GE17	91.10	7.81	9.76	11.78	7.92	10.25	22.20
GF12	91.00	10.98	12.35	10.98	11.09	12.84	21.33
GF19	88.00	8.64	11.53	10.90	8.75	12.03	21.24
GJ15	90.25	9.39	9.26	12.81	9.51	9.75	23.33
GJ18	90.00	8.43	12.50	31.39	8.54	13.00	43.64
GJ31	86.00	8.18	9.24	25.09	8.29	9.73	36.76
GM10	91.00	10.64	13.75	10.71	10.75	14.26	21.03
GO06	85.00	6.25	6.25	8.97	6.36	6.72	19.14
GS27	84.50	8.33	11.40	14.19	8.44	11.90	24.84
PR10	57.00	0.71	0.00	14.00	0.81	0.44	24.63
PR12	90.30	-6.86	9.45	211.38	-6.76	9.94	240.42
PRE3	50.00	0.00	0.00	-4.76	0.10	0.44	4.12
PRE4	93.00	4.49	8.14	13.41	4.60	8.62	23.99
PRE5	34.00	1.49	15.25	13.33	1.60	15.77	23.90
PRE6	66.50	2.31	12.71	45.36	2.41	13.21	58.91
PRE8	109.95	-5.70	5.11	0.00	-5.61	5.58	9.33
PRO1	44.80	2.28	17.89	14.87	2.39	18.42	25.59
PRO2	87.00	7.41	14.47	44.40	7.52	14.98	57.87
PRO3	56.00	0.00	0.00	-6.67	0.10	0.44	2.04
PRO4	86.00	4.24	7.17	32.31	4.35	7.64	44.65
PRO5	35.90	-2.97	28.21	2.57	-2.87	28.78	12.14
PRO6	60.60	3.77	3.59	24.95	3.87	4.05	36.60
PRO7	34.50	4.55	15.38	-1.43	4.65	15.90	7.77
PRO8	60.50	0.83	1.26	18.63	0.94	1.70	29.69
PRO9	34.00	-2.86	9.68	-9.33	-2.76	10.16	-0.88
RF07	136.50	-0.97	6.18	32.18	-0.87	6.65	44.51
RG12	188.99	-0.27	2.01	27.94	-0.17	2.46	39.87
RS08	93.00	-1.90	4.97	0.00	-1.80	5.43	9.33
RY05	280.00	0.88	1.08	18.02	0.99	1.53	29.03
SALD1	210.21	0.00	0.00	305.55	0.10	0.44	343.38
SALT1	100.00	-0.91	4.14	169.61	-0.81	4.61	194.76
TS27	44.00	0.00	0.00	-34.33	0.10	0.44	-28.20
TTUX2	40.00	70.21	70.21	56.88	70.39	70.97	71.51
TY03	70.25	9.77	10.63	11.51	9.88	11.12	21.91
TY04	70.00	2.94	11.11	11.11	3.05	11.60	21.47
TY05	70.00	9.38	9.38	11.11	9.49	9.86	21.47
TY06	68.00	-2.86	7.94	8.37	-2.76	8.42	18.47



Cierres Diarios de Acciones Líderes - Mdo. de Concurrencia

Especie	2-Feb	3-Feb	4-Feb	5-Feb	6-Feb	9-Feb	10-Feb	11-Feb	12-Feb	13-Feb	16-Feb	17-Feb	18-Feb	19-Feb	20-Feb	23-Feb	25-Feb	25-Feb	26-Feb	27-Feb	Prom.
ACIN	3.01	3.13	3.03	2.90	2.84	2.92	2.63	2.68	2.75	2.77	2.84	2.79	2.86	2.80	2.83	2.90	3.00	3.00	2.95	2.98	2.87
ALUA	4.37	4.36	4.23	4.03	3.89	4.01	3.84	3.88	4.05	4.09	4.17	4.11	4.10	4.15	4.17	4.23	4.27	4.23	4.26	4.28	4.13
ATAN	-	-	6.95	6.95	6.60	7.00	7.00	-	7.00	-	6.90	-	7.00	-	-	-	7.00	-	7.00	-	6.94
BSUD	3.02	3.07	3.02	2.83	2.67	2.79	2.58	2.57	2.69	2.78	2.86	2.80	2.93	2.91	3.05	3.25	3.27	3.20	3.25	3.27	2.94
COME	0.58	0.59	0.57	0.55	0.54	0.58	0.54	0.55	0.57	0.58	0.59	0.59	0.58	0.58	0.57	0.58	0.59	0.58	0.58	0.58	0.57
ERAR	14.50	15.20	15.40	14.70	14.40	14.75	13.50	13.60	14.50	14.50	14.50	14.70	15.35	15.85	16.20	16.75	16.80	16.60	16.80	16.95	15.27
FRAN	8.55	8.78	8.60	7.90	7.35	7.72	7.14	7.54	7.94	8.01	8.38	8.30	8.45	8.25	8.37	8.80	8.99	8.65	8.80	8.66	8.25
GGAL	2.19	2.27	2.24	2.13	2.06	2.15	1.96	2.01	2.13	2.21	2.28	2.26	2.32	2.28	2.35	2.50	2.47	2.44	2.49	2.44	2.25
INDU	3.01	3.06	2.93	2.79	2.72	2.80	2.64	2.69	2.78	2.79	2.86	2.75	2.75	2.83	2.90	3.05	3.05	2.97	2.97	3.00	2.86
MOLI	5.25	5.38	5.35	5.15	5.02	5.15	4.83	4.75	4.92	4.90	4.99	4.92	5.00	5.17	5.16	5.29	5.40	5.30	5.34	5.20	5.12
PBE	3.62	3.68	3.64	3.45	3.36	3.48	3.20	3.35	3.48	3.57	3.69	3.70	3.71	3.75	3.85	4.10	4.07	3.92	3.97	3.91	3.67
TECO2	5.84	5.86	5.68	5.59	5.54	5.79	5.30	5.47	5.58	5.56	5.69	5.68	5.68	5.64	5.75	5.99	6.01	5.91	5.99	6.05	5.73
TGSU2	2.99	3.06	2.94	2.75	2.65	2.72	2.50	2.57	2.76	2.89	2.94	2.88	2.94	2.96	3.00	3.18	3.18	3.06	3.10	3.06	2.90
TTS	9.65	9.95	10.05	9.90	10.15	10.15	9.50	9.80	9.70	9.62	10.00	10.05	10.15	10.20	10.35	10.60	10.25	10.00	10.25	9.90	10.01



Cierres Diarios de Acciones No Lideres - Mdo. de Concurrencia

Espeficie	02/02	03/02	04/02	05/02	06/02	09/02	10/02	11/02	12/02	13/02	16/02	17/02	18/02	19/02	20/02	23/02	24/02	25/02	26/02	27/02	Prom.
AGRO	9.20	9.55	9.20	8.50	8.10	8.75	8.30	8.60	9.20	9.55	9.60	9.45	9.55	9.80	9.75	9.80	9.71	9.50	9.70	9.55	9.26
ALPA	2.67	2.70	2.55	2.50	2.42	2.47	2.23	2.24	2.36	2.37	2.40	2.37	2.32	2.33	2.40	2.50	2.73	2.63	2.62	2.60	2.47
APSA	3.80	3.80	3.80	3.65	3.60	3.85	3.60	3.50	3.65	3.70	-	3.60	3.65	3.69	3.60	3.80	3.80	3.76	3.75	3.70	3.70
BHP	6.65	6.90	6.90	6.75	6.60	6.80	6.60	6.70	6.90	-	6.90	6.95	6.95	7.20	7.20	7.00	7.20	7.25	7.30	7.30	6.95
BOLD	2.99	2.98	2.89	2.84	2.79	2.91	2.77	2.74	3.00	3.02	2.99	2.83	3.08	2.99	3.20	3.20	3.15	3.30	3.23	3.21	3.00
BRIO	4.01	4.05	4.00	3.90	-	3.90	3.70	3.70	3.90	3.90	4.00	-	3.90	4.10	4.10	4.10	4.00	4.10	4.10	-	3.95
CADO	2.25	2.30	2.25	2.08	2.10	2.18	2.07	2.10	2.14	2.14	2.18	2.16	2.15	2.17	2.15	2.20	2.22	2.24	-	-	2.17
CAPX	-	4.90	4.85	-	-	4.85	4.85	-	4.80	4.97	-	4.80	4.97	-	-	2.20	4.71	4.85	4.40	4.38	4.75
CARC	0.79	0.82	0.86	0.75	0.75	0.77	0.70	0.68	0.70	0.71	0.71	0.73	0.70	0.74	0.75	0.73	0.72	0.70	0.73	0.73	0.73
CECO2	4.30	4.36	4.20	4.15	4.15	4.38	4.10	4.15	4.18	4.36	4.38	4.31	4.38	4.44	4.48	4.50	4.55	4.45	4.58	4.58	4.34
CELU	2.95	3.00	3.00	2.80	2.75	2.84	2.70	2.72	2.75	2.80	2.88	2.88	2.83	2.90	2.91	2.93	2.93	2.89	2.90	2.89	2.86
CEPU2	2.72	2.75	2.66	2.50	2.43	2.60	2.42	2.43	2.52	2.68	2.75	2.63	2.62	2.60	2.61	2.62	2.60	2.55	2.50	2.52	2.58
CGPA2	-	1.64	1.64	1.64	-	1.64	-	-	1.64	1.74	1.78	1.78	-	-	-	1.73	1.72	-	1.70	-	1.68
CINZ	2.10	2.20	2.19	2.05	1.95	2.03	1.90	1.95	2.05	2.10	2.15	2.18	-	2.10	2.13	2.10	2.20	2.08	2.15	2.15	2.09
COLO	-	-	1.85	1.83	1.75	1.75	1.70	1.65	1.68	1.80	1.80	-	1.80	-	1.80	-	1.81	1.75	1.81	1.76	1.76
CRES	3.42	3.45	3.38	3.26	3.15	3.10	2.90	3.10	3.15	3.20	3.25	3.29	3.45	3.49	3.35	3.30	3.40	3.35	3.32	3.27	3.27
DELA	1.13	1.13	1.12	1.11	1.06	-	1.10	-	1.10	-	1.10	1.10	-	1.08	1.08	1.08	1.15	1.09	1.10	1.10	1.10
DGCU2	2.18	2.20	2.15	2.05	1.97	2.09	1.92	1.92	1.97	2.07	2.14	2.06	2.00	2.00	2.00	2.12	2.05	2.04	2.07	2.12	2.05
DOME	1.30	1.30	1.38	1.30	-	1.25	-	1.25	1.25	1.25	-	-	-	-	-	-	1.21	1.22	1.30	-	1.27
DYCA	3.35	3.35	3.30	3.15	3.10	3.30	3.20	3.20	3.22	3.25	3.25	3.26	3.30	3.40	3.50	3.50	3.54	3.54	3.55	-	3.32
FERR	-	-	-	3.62	3.55	-	3.55	3.50	-	-	-	-	-	-	-	-	3.70	3.75	3.75	3.60	3.62
FIPL	2.82	2.84	2.80	2.70	2.60	2.75	2.57	2.55	2.62	2.68	2.64	2.55	2.55	2.62	2.75	2.88	2.75	2.70	2.80	2.80	2.69
GALI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.90	-	4.75	-	-	4.75	-	4.80
GARO	0.64	0.67	0.67	0.63	0.59	0.61	0.59	0.59	0.58	0.58	0.59	0.60	0.59	0.58	0.60	0.60	0.65	0.63	0.63	0.66	0.61
GBAN	2.57	2.57	2.50	2.27	2.15	2.25	2.12	2.12	2.22	2.27	2.33	2.30	2.28	2.30	2.31	2.39	2.35	2.27	2.32	2.31	2.31
GRIM	-	2.29	-	2.28	-	-	-	-	2.25	-	-	2.25	-	-	2.20	-	2.20	2.20	2.20	2.20	2.22
INTR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IRSA	3.06	3.12	3.05	2.95	2.85	2.85	2.90	2.85	2.85	2.85	2.90	2.89	2.88	2.94	2.94	2.94	2.94	2.90	2.90	2.84	2.92
JMIN	3.36	3.43	3.33	3.17	2.97	3.09	2.90	2.91	3.09	3.19	3.27	3.22	3.29	3.56	3.54	3.80	3.76	3.63	3.65	3.62	3.33
LEDE	2.07	2.08	2.05	1.98	1.91	1.97	1.86	1.89	1.97	2.02	2.07	2.00	2.05	2.05	2.02	2.12	2.12	2.05	2.05	2.02	2.02
LONG	1.47	1.47	1.41	1.33	1.35	1.40	1.37	1.30	-	1.33	1.34	1.34	1.32	1.35	1.37	1.39	1.37	1.35	1.44	1.45	1.37
METR	1.76	1.85	1.77	1.71	1.67	1.75	1.63	1.60	1.67	1.76	1.79	1.70	1.68	1.70	1.72	1.75	1.72	1.67	1.67	1.67	1.71
MIRG	-	-	23.80	23.00	-	22.80	-	22.50	-	21.50	21.50	21.00	21.00	21.00	21.50	21.50	22.00	23.00	23.00	23.10	22.18
MORI	-	0.86	-	-	-	-	-	-	-	-	0.87	0.84	-	-	-	2.00	-	-	0.77	0.77	0.82
MVIA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.00	1.90	1.96
OEST	1.26	-	-	1.23	1.21	-	1.17	1.25	1.32	1.32	1.36	1.40	-	1.40	-	1.40	-	-	-	-	1.30
PATA	-	-	14.10	13.50	-	13.90	-	13.40	13.40	13.40	13.00	13.00	13.10	14.20	14.20	-	14.60	-	14.70	-	13.79
PATY	2.89	2.85	2.85	2.79	2.60	2.67	2.50	2.48	2.72	2.87	2.90	2.80	2.84	2.85	2.85	2.94	2.90	2.90	2.91	-	2.79
PERK	1.85	-	1.75	1.70	1.70	1.73	1.60	1.70	1.80	1.98	1.85	-	1.82	1.73	1.67	1.67	-	1.70	1.70	1.70	1.75
PESA	9.00	9.00	9.30	-	-	8.90	8.55	8.50	8.95	9.00	9.18	9.10	8.80	9.00	9.30	9.00	9.30	9.30	-	-	9.30
POLL	0.80	0.83	0.79	0.75	0.71	0.74	0.70	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.76	0.77	0.75	0.76	0.75	0.76	0.75
PSUR	-	0.89	0.88	0.86	-	-	0.72	0.70	0.76	0.77	-	0.78	0.75	0.76	0.77	0.78	0.82	0.83	0.83	0.78	0.79
QUES	-	-	1.00	1.02	-	1.00	1.02	-	1.03	1.08	-	1.10	-	1.10	-	-	-	1.00	-	-	1.04
RENO	1.58	1.73	1.69	1.63	1.59	1.64	1.54	1.54	1.59	1.60	1.62	1.58	1.61	1.61	1.60	1.68	1.75	1.68	1.69	1.70	1.63
REP	59.80	60.00	60.00	60.85	61.00	62.50	61.50	62.50	62.50	63.50	63.50	63.50	63.50	63.50	62.00	63.00	62.00	60.00	60.90	60.50	61.80
RIGO	3.95	4.16	4.19	3.95	4.00	4.15	3.93	3.90	3.93	4.00	4.05	3.98	3.99	3.97	3.90	4.00	3.98	3.86	3.90	3.90	3.98
ROSE	-	-	6.25	6.00	-	6.20	-	2.05	6.10	6.05	6.05	5.75	5.90	5.89	5.99	6.10	6.20	-	-	6.30	6.06
SALO	-	-	-	-	2.20	-	2.05	2.05	2.14	2.35	2.39	-	-	-	2.34	2.25	2.30	2.28	2.39	2.44	2.26
SAMI	16.50	16.70	16.80	15.70	15.90	16.40	15.25	15.80	15.80	15.80	16.00	15.70	15.50	15.50	15.50	16.00	16.10	16.10	16.20	-	15.95
SEMI	3.00	3.10	3.10	3.00	2.85	3.05	2.85	2.85	2.90	2.90	3.00	2.85	-	-	-	2.85	3.00	2.95	-	-	2.95
SINIA	1.63	-	-	1.55	-	1.45	-	-	-	-	1.43	-	-	-	-	-	1.40	-	-	-	1.49
STD	35.00	34.50	34.00	33.80	34.50	34.50	34.00	34.00	34.00	35.30	-	-	34.50	34.50	34.10	34.10	-	-	-	-	34.34
TEAR2	3.50	3.30	3.21	3.00	2.73	2.90	2.75	2.75	3.05	-	3.12	3.00	2.92	2.88	2.90	2.96	3.00	2.95	2.99	3.06	2.99
TEF	46.00	48.50	46.00	47.25	48.50	48.70	48.50	49.10	49.50	49.25	-	50.00	50.00	50.00	48.25	48.50	48.50	48.20	48.00	48.00	48.46
TRAN	1.56	-	1.52	1.40	1.36	1.45	1.36	1.34	1.35	1.45	1.52	1.47	1.46	1.51	1.51	1.55	1.59	1.62	1.61	1.63	1.48
YFED	108.00	111.50	106.50	106.00	103.00	110.00	109.00	115.50	118.00	115.00	114.00	115.00	114.00	112.00	117.00	119.00	115.00	113.50	113.50	112.00	112.37

ITAU4_F_Corte: 09/02/2004 Coef.: 1.0000
 BDE_F_Corte: 10/02/2004 Coef.: 1.0339
 BOLD_F_Corte: 20/02/2004 Coef.: 1.036789



Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	02/02	03/02	04/02	05/02	06/02	09/02	10/02	11/02	12/02	13/02	16/02	17/02	18/02	19/02	20/02	23/02	24/02	25/02	26/02	27/02	Prom.
2700	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.50	-	0.50	-	-	-	-	-	0.50
2701	-	0.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.60	5.50	5.60	-	-	6.00	6.00	0.70	0.70
2702	-	5.00	-	5.00	-	-	5.10	5.50	5.50	-	-	5.50	5.60	5.50	5.60	-	6.00	6.00	0.70	6.00	5.52
2703	-	-	-	-	-	-	1.88	-	-	-	-	-	0.62	1.80	-	0.65	1.85	-	-	-	1.84
2705	-	-	0.60	-	-	0.60	0.60	-	-	0.60	-	-	0.62	0.62	-	-	-	-	-	-	0.61
2706	-	1.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.89	-	2.88	2.90	-	-	-	1.00
2707	2.45	2.80	0.44	2.75	2.75	-	0.43	2.75	-	2.90	-	0.43	-	2.89	-	2.88	0.41	-	0.41	2.89	2.79
2708	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.43	-	-	-	-	-	-	-	-	0.41	0.40	0.42
2709	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.62	0.62	-	0.65	-	-	-	0.22	0.22
2779	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.62	0.62	-	-	-	-	-	-	0.61
2780	-	0.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.60	-	-	-	0.70	0.70	0.60
2784	-	6.50	-	5.80	-	-	6.10	6.30	6.20	6.20	-	6.20	6.40	6.40	7.00	-	7.00	7.00	0.70	7.10	6.47
2786	-	-	-	-	-	-	1.98	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.98	-	-	-	1.98
2822	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.60
2823	-	0.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.60
2827	-	-	-	-	8.00	-	7.00	7.10	7.10	7.30	8.50	7.30	7.50	7.30	-	-	8.00	8.00	-	8.10	7.60
2829	-	-	-	-	-	-	2.08	-	-	-	-	-	0.64	0.64	-	-	2.08	-	-	-	2.08
2836	-	-	0.60	-	-	0.60	0.60	-	-	0.60	-	-	0.64	0.64	0.64	-	-	-	-	0.85	0.64
2853	-	-	-	-	5.00	-	-	-	-	-	-	-	240.00	-	220.00	-	-	-	210.00	-	5.00
BACX1	-	-	-	-	-	255.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.00	-	231.25
BCOR1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	130.90	-	45.00
BGBX1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	130.90	-	130.90
BORD1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BPRD1	259.87	-	264.86	264.86	264.86	264.86	264.86	264.86	-	269.86	-	269.86	-	269.86	272.86	274.86	274.86	-	272.00	-	268.09
BPRO1	111.25	111.55	111.75	-	111.25	112.00	111.35	111.35	-	111.85	-	112.25	-	112.25	112.84	113.44	113.24	114.00	114.00	114.50	112.50
BT02	64.00	64.00	64.00	-	-	-	61.00	64.00	-	68.00	68.00	-	68.50	68.10	68.50	68.00	68.20	68.50	70.00	70.00	68.85
BT03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67.00	-	62.00	-	-	69.50	66.16
BX92	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77.00	-	-	-	-	-	-	77.00	77.00
CCH1	-	-	70.00	-	-	-	70.00	70.00	-	70.50	-	70.00	-	-	-	-	-	60.00	-	-	70.10
ENRC3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.50	-	-	-	-	65.00	-	-	54.83
FORM2	-	-	-	-	-	-	-	-	45.00	-	-	-	-	-	-	-	-	47.00	-	-	46.00
FRB	-	-	-	-	-	80.00	-	-	87.00	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	90.00	86.75
GA09	-	-	-	-	-	76.00	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	-	-	90.00	-	-	78.00
GD03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GD05	-	-	79.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GD08	76.50	77.00	77.50	76.50	76.50	78.75	77.00	80.25	81.86	84.00	84.00	83.25	83.75	83.50	84.30	83.50	84.00	83.90	84.50	83.00	81.17
GE17	-	84.00	84.00	84.00	-	85.50	83.00	88.50	88.50	90.25	90.20	90.00	91.50	91.00	91.50	91.00	90.00	90.50	91.10	-	88.50
GF12	80.25	-	-	84.20	84.20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91.00	-	-	-	-	84.91
GF19	-	-	-	-	-	-	-	-	82.05	83.00	85.00	-	-	88.00	-	-	-	-	88.00	-	85.21
GF20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	-	-	89.75	-	-	89.87
GJ15	-	84.00	-	-	-	-	82.00	86.00	-	87.00	87.50	-	90.00	90.50	89.50	88.50	90.00	89.75	90.25	-	87.75
GJ18	82.50	-	81.00	-	-	83.00	81.00	86.00	-	89.00	-	-	87.00	-	89.50	90.00	-	-	90.25	-	84.64
GJ31	-	-	-	-	-	-	-	-	85.50	87.00	-	-	87.00	-	-	-	-	86.00	-	-	86.37
GL30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	02/02	03/02	04/02	05/02	06/02	09/02	10/02	11/02	12/02	13/02	16/02	17/02	18/02	19/02	20/02	23/02	24/02	25/02	26/02	27/02	Prom.
GM10	-	-	82.50	-	-	-	-	-	-	-	-	89.00	89.00	90.50	-	90.05	-	-	-	-	88.67
GO06	79.00	-	80.00	-	-	81.00	-	83.00	83.00	84.00	-	-	85.00	85.00	-	-	-	-	-	-	82.50
GPBX2	-	101.25	115.00	-	-	-	-	-	115.00	-	-	-	-	-	-	-	97.00	-	-	-	107.06
GS27	-	76.00	79.00	-	-	-	-	81.00	81.00	81.00	-	81.00	82.00	83.00	80.00	84.00	84.00	84.00	84.50	-	81.93
L105	78.05	80.00	-	78.00	-	80.00	80.00	81.00	81.00	81.00	-	81.00	82.00	83.00	80.00	80.00	80.00	80.50	80.00	-	80.17
L106	78.00	80.00	-	78.00	80.00	80.00	81.00	81.00	81.00	81.00	-	81.00	81.00	81.00	80.00	81.00	81.00	81.00	81.00	-	80.28
L107	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75.00	-	-	75.00
L108	-	80.00	-	-	-	80.00	80.00	81.00	81.00	81.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.50
L109	-	80.00	-	-	-	80.00	80.00	81.00	79.00	81.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.20
LE90	-	50.00	-	-	-	80.00	80.00	81.00	54.00	81.00	-	58.00	-	-	-	-	-	-	-	57.50	54.87
NF18	85.40	86.00	85.00	83.30	81.45	81.50	76.75	79.15	80.30	82.65	82.45	81.40	81.00	81.99	81.20	81.40	81.00	80.00	81.25	80.40	81.68
P0804	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	962.58	-	-	-	-	962.58
P17D4	-	-	-	-	-	-	-	-	931.50	-	-	-	-	-	-	-	945.91	-	-	-	938.71
P27Y5	-	-	-	-	-	895.55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	964.29	899.73	-	-	-	897.64
P29SA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	917.54	918.65	-	-	-	964.29
P30M5	913.11	-	-	-	-	914.71	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146.62	-	-	-	-	916.00
PARD	-	-	-	-	-	143.00	-	-	-	-	-	-	145.65	-	-	-	-	-	144.08	-	144.84
PB04	-	-	197.20	197.20	-	-	197.20	197.20	197.20	197.20	-	-	-	-	197.60	-	-	-	-	-	197.28
PR10	-	56.60	55.55	-	-	55.50	53.00	60.00	60.60	61.00	60.00	60.00	59.75	60.00	-	59.50	60.50	-	61.00	57.00	58.66
PR12	96.40	97.50	96.00	93.50	91.25	93.00	87.00	89.75	90.95	92.50	93.00	93.00	93.10	93.25	93.15	94.00	93.80	88.00	91.95	90.30	92.57
PRE4	-	89.00	-	-	-	89.00	-	90.00	89.00	92.00	92.00	91.50	90.00	90.50	90.00	89.50	92.00	-	92.00	93.00	90.67
PRE5	32.90	33.95	33.10	34.00	34.00	34.00	32.25	32.50	32.00	32.25	31.45	32.50	33.50	32.00	32.90	32.10	33.40	34.00	34.10	34.00	33.01
PRE6	65.00	65.00	66.50	67.00	67.00	66.00	65.00	66.00	66.00	65.00	66.50	66.50	66.25	66.50	67.00	67.00	67.00	66.55	66.50	66.50	66.22
PRE8	116.10	116.30	115.00	113.80	110.50	112.85	107.75	109.00	111.00	112.50	112.25	112.50	112.50	112.25	112.25	112.95	112.35	107.15	110.75	109.95	111.98
PRO1	43.80	-	44.00	43.50	-	44.00	42.00	45.00	45.00	45.00	-	45.00	44.80	44.80	-	44.80	44.80	44.50	44.50	44.80	44.51
PRO2	80.00	-	76.00	75.00	-	71.00	72.00	75.00	77.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	-	84.00	84.00	84.00	86.50	87.00	79.50
PRO4	-	38.00	38.00	38.00	37.00	38.00	35.00	38.00	80.00	82.00	82.00	82.00	81.00	82.00	81.50	83.00	83.00	83.50	85.00	86.00	81.55
PRO5	59.00	60.00	59.30	59.00	58.00	57.50	56.00	59.60	60.00	60.00	38.00	57.00	59.00	59.00	35.00	36.00	35.98	62.00	63.50	60.60	36.65
PRO6	32.50	31.50	32.50	33.50	33.00	-	32.25	-	33.00	33.50	-	-	31.00	31.50	31.50	32.00	33.00	34.00	34.00	34.50	32.78
PRO7	59.00	59.00	-	57.00	55.00	-	-	-	-	-	-	-	60.00	60.00	-	60.00	60.00	-	60.50	-	58.81
PRO8	34.80	35.00	-	34.00	33.00	35.00	33.50	35.00	34.00	35.00	33.70	-	34.00	34.00	33.50	33.50	35.50	34.00	-	34.00	34.20
PX10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RA13	172.00	171.25	172.00	172.00	166.00	166.00	160.00	163.00	164.00	165.10	165.00	165.60	167.00	168.50	168.50	170.30	170.00	169.15	169.75	170.50	167.78
RF07	137.20	-	136.70	-	-	135.80	-	135.80	-	135.50	135.40	-	-	134.33	135.00	135.00	135.00	135.10	-	136.50	135.59
RG12	185.90	188.00	187.50	187.25	183.25	185.10	180.50	182.30	182.00	183.50	183.35	183.60	185.00	185.00	186.50	188.00	188.60	185.60	189.00	188.99	185.44
RS08	94.00	94.85	94.30	93.60	91.00	92.90	90.51	90.35	91.55	92.56	92.15	91.95	92.40	92.45	92.50	93.10	93.45	91.80	93.00	93.00	92.57
RY05	277.50	277.00	278.00	278.20	278.10	278.20	278.00	281.00	278.20	278.50	278.00	277.90	278.50	277.75	279.50	279.50	281.00	279.50	282.00	280.00	278.81
SALT1	100.92	101.00	101.50	-	-	-	-	-	101.00	-	-	-	100.00	-	-	-	-	100.00	-	-	100.73
TSEX5	-	32.00	-	32.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32.00
TTUX2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.00
TY03	64.00	64.00	64.00	60.00	59.00	-	64.00	-	-	-	-	67.00	69.00	68.00	68.50	-	68.50	68.00	70.25	-	66.84
TY04	-	63.00	62.50	60.00	60.00	-	-	-	66.00	67.50	-	67.50	69.00	68.00	68.00	-	68.00	69.00	70.00	-	65.70
TY05	63.00	64.00	63.00	63.00	60.00	63.00	62.00	66.00	66.00	67.50	67.00	67.00	69.00	68.00	69.50	69.00	69.00	69.00	70.00	70.00	66.21
TY06	-	64.00	-	-	-	62.00	61.00	65.00	66.00	67.10	-	67.00	69.00	69.00	68.00	-	-	-	-	-	65.45

F_Corte: 25/02/2004 Coef.: 1.0545986 0.3028
 F_Corte: 03/02/2004 Coef.: 1.024310 0.5212
 F_Corte: 03/02/2004 Coef.: 1.086404 0.3212



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
Petrobras Energ. Participaciones S.A.	1	379,698,563	25.53	25.53	2	20.00
Grupo Financiero Galicia	2	340,266,017	22.88	48.41	1	20.96
Acindar	3	180,514,931	12.14	60.55	3	17.45
Bansud	4	144,186,304	9.70	70.25	4	7.38
Telecom Argentina	5	93,620,395	6.30	76.54	5	7.12
Tenaris S.A.	6	42,754,736	2.88	79.42	7	3.24
Banco Francés	7	42,340,433	2.85	82.27	9	2.73
Aluar	8	39,190,206	2.64	84.90	6	3.31
Trans. Gas del Sur	9	38,586,148	2.59	87.50	10	2.36
Molinos Rio	10	35,901,846	2.41	89.91	8	2.80
Siderar	11	28,564,710	1.92	91.83	11	1.84
Indupa	12	21,731,515	1.46	93.29	12	1.73
Comercial del Plata	13	13,022,416	0.88	94.17	13	1.08
Juan Minetti	14	10,445,186	0.70	94.87	15	0.75
Renault	15	8,383,872	0.56	95.43	14	0.83
Central Puerto	16	6,298,270	0.42	95.86	18	0.44
Repsol	17	4,903,258	0.33	96.19	21	0.30
Irsa	18	4,858,925	0.33	96.51	16	0.63
Central Costanera	19	4,790,460	0.32	96.84	20	0.34
Gas Natural BAN	20	3,583,842	0.24	97.08	19	0.36
YPF	21	3,257,702	0.22	97.30	25	0.21
Cresud	22	2,922,054	0.20	97.49	17	0.51
Telefónica	23	2,769,036	0.19	97.68	27	0.20
Distribuidora de Gas Cuyana	24	2,644,678	0.18	97.86	26	0.20
Agrometal	25	2,596,000	0.17	98.03	28	0.19
Rigolleau	26	2,318,571	0.16	98.19	30	0.16
Metrogas	27	2,214,357	0.15	98.34	24	0.22
Transener	28	2,191,694	0.15	98.48	29	0.19
Ledesma	29	1,867,025	0.13	98.61	22	0.24
Alpargatas	30	1,746,493	0.12	98.73	32	0.15
Polledo	31	1,539,540	0.10	98.83	23	0.23
Banco Santander Central Hispano	32	1,371,422	0.09	98.92	36	0.10
Bold	33	1,336,223	0.09	99.01	38	0.09
Fiplasto	34	1,096,363	0.07	99.08	35	0.10
Quickfood	35	1,075,696	0.07	99.16	40	0.08
Celulosa	36	1,057,187	0.07	99.23	31	0.16
Petrobras Energía S.A.	37	1,049,097	0.07	99.30	45	0.06
Banco Hipotecario	38	998,669	0.07	99.37	33	0.12
San Miguel	39	966,235	0.06	99.43	34	0.10
Dycasa	40	861,096	0.06	99.49	42	0.07
Telefónica Argentina	41	738,369	0.05	99.54	41	0.08
Carbochlor	42	685,662	0.05	99.58	37	0.09
Mirgor	43	673,722	0.05	99.63	49	0.04
Cinba	44	628,533	0.04	99.67	43	0.06
Garovaglio	45	604,725	0.04	99.71	46	0.06
Alto Palermo	46	528,606	0.04	99.75	39	0.08
Longvie	47	477,064	0.03	99.78	47	0.06
Carlos Casado	48	451,571	0.03	99.81	44	0.06
Inst. Rosenbusch	49	358,395	0.02	99.84	51	0.04
Atanor	50	334,038	0.02	99.86	53	0.03
Massuh	51	243,907	0.02	99.87	48	0.05
Banco Río de La Plata	52	204,629	0.01	99.89	50	0.04
Petrolera del Conosur S.A.	53	201,082	0.01	99.90	54	0.03
Molinos Juan Semino	54	190,397	0.01	99.91	57	0.02
Della Penna	55	142,821	0.01	99.92	63	0.01
Cerámica San Lorenzo	56	132,545	0.01	99.93	56	0.02
Patagonia	57	130,534	0.01	99.94	52	0.04
Capex	58	125,299	0.01	99.95	61	0.01
Camuzzi Gas	59	113,980	0.01	99.96	59	0.02
Colorin	60	97,326	0.01	99.96	65	0.01

(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
Grafex	61	92,142	0.01	99.97	55	0.02
Perkins	62	75,405	0.01	99.98	60	0.02
Ferrum	63	58,944	0.00	99.98	62	0.01
Química Estrella	64	46,782	0.00	99.98	69	0.00
Grimoldi	65	43,424	0.00	99.99	64	0.01
Banco de Galicia	66	37,326	0.00	99.99	68	0.00
Morixe	67	34,906	0.00	99.99	67	0.01
Grupo Concesionario del Oeste	68	32,752	0.00	99.99	66	0.01
Sniafa	69	27,425	0.00	99.99	72	0.00
Domec	70	26,496	0.00	100.00	70	0.00
Metrovias S.A.	71	22,678	0.00	100.00	77	0.00
Caputo	72	13,699	0.00	100.00	74	0.00
Inta	73	13,642	0.00	100.00	78	0.00
F. La Pampa	74	7,176	0.00	100.00	73	0.00
Cia. Introdutora	75	1,972	0.00	100.00	71	0.00
Bodegas Esmeralda	76	1,600	0.00	100.00	79	0.00
Nortel Inversora					58	0.02
Angel Estrada					75	0.00
Goffre					76	0.00
TOTAL		1,487,120,744				



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	142,237,587	62.87	62.87	1	58.91
UBS AG - reg	2	16,067,599	7.10	69.98	2	5.49
Cemex S.A. de C.V.	3	11,972,617	5.29	75.27	3	4.92
Fomento Económico Mexicano - FEMSA ADR	4	10,471,538	4.63	79.90	4	4.03
Teléfonos de México S.A. (TELMEX) L Shares ADR	5	6,395,154	2.83	82.72	5	3.29
Grupo Televisa S.A. ADR	6	3,684,819	1.63	84.35	10	0.98
Telecom Italia S.p.A. ordinary ADR	7	2,819,773	1.25	85.60	14	0.54
Altria Group Inc.	8	2,227,713	0.98	86.58	15	0.49
Colgate Palmolive Comp.	9	2,074,219	0.92	87.50	18	0.47
Exxon Mobil Corp.	10	1,771,658	0.78	88.28	21	0.34
Chevron Corp.	11	1,745,581	0.77	89.05	22	0.33
The Bank of New York Company Inc.	12	1,626,240	0.72	89.77	27	0.31
The Chubb Corporation	13	1,328,145	0.59	90.36	30	0.25
Johnson and Johnson	14	1,258,375	0.56	90.92	26	0.32
DuPont	15	1,203,946	0.53	91.45	33	0.24
Intel Corporation	16	1,075,984	0.48	91.92	39	0.21
Dell Computer Corp.	17	1,021,747	0.45	92.38	43	0.20
Pfizer Inc.	18	856,240	0.38	92.76	19	0.45
Analog Devices Inc.	19	856,170	0.38	93.13	20	0.43
Microsoft Corp.	20	773,430	0.34	93.48	49	0.15
Citigroup	21	765,995	0.34	93.81	47	0.15
Procter and Gamble	22	762,930	0.34	94.15	46	0.16
International Paper Company	23	688,111	0.30	94.46	41	0.20
Fannie Mae	24	687,719	0.30	94.76	52	0.13
Cisco Systems	25	671,211	0.30	95.06	50	0.14
United Technologies Comp.	26	601,329	0.27	95.32	23	0.33
PepsiCo Inc.	27	577,383	0.26	95.58	44	0.18
Lockheed Martin Corporation	28	531,325	0.23	95.81	8	1.58
Honeywell International Inc.	29	523,050	0.23	96.04	56	0.10
IBM Corp.	30	511,995	0.23	96.27	45	0.17
The Coca Cola Company	31	464,495	0.21	96.47	35	0.24
Hewlett-Packard Company	32	397,262	0.18	96.65	57	0.10
Abbott Laboratories	33	389,990	0.17	96.82	62	0.07
Oracle Corporation	34	376,642	0.17	96.99	63	0.07
General Electric Comp.	35	353,991	0.16	97.15	37	0.23
Wyeth	36	352,618	0.16	97.30	40	0.21
Cardinal Health Inc.	37	336,788	0.15	97.45	71	0.06
Minnesota Mining and Manufacturing Co.	38	331,755	0.15	97.60	69	0.07
Lilly (Eli) and Co.	39	329,102	0.15	97.74	72	0.06
Merrill Lynch and Co. Inc.	40	327,769	0.14	97.89	51	0.13
Automatic Data Processing Inc.	41	316,904	0.14	98.03	73	0.06
Wells Fargo & Co.	42	313,020	0.14	98.17	74	0.06
Newmont Mining Corp.	43	298,517	0.13	98.30	7	1.85
China Mobile HK Ltd. SP ADR	44	290,160	0.13	98.43	60	0.08
SBC Communications Inc.	45	271,896	0.12	98.55	75	0.06
Cendant Corporation	46	257,758	0.11	98.66	77	0.05
Wal-Mart Stores Inc.	47	257,276	0.11	98.77	76	0.05
American International Group Inc.	48	220,212	0.10	98.87	79	0.04
Merck and Co. Inc.	49	212,479	0.09	98.97	54	0.11
Freddie Mac Federal Home L.M. Corp.	50	211,537	0.09	99.06	80	0.04
McDonalds Corporation	51	195,074	0.09	99.14	81	0.04
Alcoa Inc.	52	192,512	0.09	99.23	55	0.11
Schlumberger Ltd.	53	182,034	0.08	99.31	83	0.03
Time Warner Inc.	54	130,664	0.06	99.37	86	0.03
The Home Depot Inc.	55	126,160	0.06	99.42	34	0.24
Applied Materials Inc.	56	112,973	0.05	99.47	89	0.02
MBNA Corp.	57	99,720	0.04	99.52	90	0.02
Allianz AG ADR	58	74,214	0.03	99.55	94	0.01
Credit Suisse Group ADR	59	74,183	0.03	99.58	32	0.24
Unilever N.V. N.Y. registry shares	60	73,433	0.03	99.62	9	1.03
The Boeing Company	61	71,793	0.03	99.65	95	0.01
Shell Transport and Trading ADR	62	68,326	0.03	99.68	85	0.03
British Telecommunications plc.	63	67,974	0.03	99.71	17	0.47
Siemens AG ADR	64	62,036	0.03	99.74	78	0.05
Total Fina ELF S.A. - B Shares ADR	65	59,664	0.03	99.76	13	0.67

(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
Deutsche Telekom A.G. ADR	66	58,928	0.03	99.79	12	0.94
Daimler Chrysler AG ADR	67	50,625	0.02	99.81	61	0.08
Glaxo Wellcome Plc.	68	46,480	0.02	99.83	29	0.27
Lloyds Bank TSB Group ADR	69	44,352	0.02	99.85	97	0.01
E. ON AG ADR	70	43,158	0.02	99.87	58	0.08
Caterpillar Inc.	71	38,030	0.02	99.89	91	0.02
SAP Aktiengesellschaft - pref. shares	72	32,791	0.01	99.90	84	0.03
Basf AG ADR	73	32,416	0.01	99.92	88	0.02
HSBC Holding Plc. ADR	74	32,387	0.01	99.93	53	0.13
Vodafone Airtouch Pub. Lim. Co.	75	31,734	0.01	99.94	25	0.32
American Express Co.	76	26,031	0.01	99.96	100	0.00
General Motors Corporation	77	23,957	0.01	99.97	70	0.07
J. P. Morgan Co. Inc.	78	20,046	0.01	99.97	96	0.01
AT&T Corp.	79	12,846	0.01	99.98	82	0.04
Yahoo Inc.	80	12,533	0.01	99.99	101	0.00
L. M. Ericsson Telephone Co.	81	12,269	0.01	99.99	92	0.02
The Walt Disney Company	82	10,070	0.00	100.00	59	0.08
Eastman Kodak Comp.	83	10,056	0.00	100.00	102	0.00
Nokia Corp.					6	2.26
Royal Dutch Petroleum Co. ADR					11	0.95
Aventis S.A.					16	0.48
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ADR					24	0.33
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc.					28	0.27
Philips Electronics N.V.					31	0.24
Novartis AG ADR					36	0.23
ING Group NV ADR					38	0.22
First Data Corp.					42	0.20
BP Amoco plc.					48	0.15
France Telecom S.A. ADR					64	0.07
Federal Express Corp.					65	0.07
Anheuser - Busch Companies Inc.					66	0.07
Kimberly-Clark Corp.					67	0.07
AztraZeneca Plc - ADR					68	0.07
AXA ADR					87	0.02
ABN AMRO Holding NV ADR					93	0.02
Akzo Nobel N.V. C shares ADR					98	0.01
Barclays Bank plc ADR					99	0.01
Alcatel Alsthom					103	0.00
Telebras PN					104	0.00
Sun Microsystems Inc.					105	0.00
TOTAL		226,229,215				



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 GOBIERNO NACIONAL EN U\$S LIBOR 2012 1RA. SER.	1	164,422,523	23.96	23.96	1	24.29
BONO DEL GOB. NAC. EN \$ 2% 2008 (BODEN)	2	83,256,410	12.13	36.10	3	9.79
BONOS GARANTIZADOS (BOGAR)	3	78,228,454	11.40	47.50	2	10.14
BONO DE CONS. (PROV.) EN \$ 4TA. SER. 2%	4	55,626,613	8.11	55.60	6	6.92
BONOS EXT. GLOBALES EN U\$S 2001-2008	5	48,679,195	7.09	62.70	4	9.49
BONO DE CONS. DEUDA PREV. EN \$ 3RA. SER. 2%	6	47,444,342	6.91	69.61	7	5.59
BONOS EXT. GLOBALES U\$S 12,25% VTO. 2018	7	34,870,126	5.08	74.69	5	7.76
BONO DEL TESORO BONTES 11.25% VTO. 2004	8	25,330,045	3.69	78.39	10	2.98
BONOS DEL GOB. NAC. EN U\$S 2013 (BODEN) -1RA. SER.	9	23,470,431	3.42	81.81	8	3.88
BONOS EXT. GLOBALES EN U\$S 12% VTO. 2031	10	19,560,139	2.85	84.66	9	3.18
LETRA DEL BCRA EN \$ - VTO. 30/03/05	11	19,254,238	2.81	87.46	12	1.31
LETRA DEL BCO. CENTRAL EN \$ VTO. 27/05/05	12	14,366,515	2.09	89.56	15	1.03
BONOS GARANTIZADOS A TASA FIJA	13	10,897,663	1.59	91.15	14	1.20
BONOS DEL TESORO BONTES 8.75% VTO 2002	14	8,948,144	1.30	92.45	19	0.69
BONOS EXT. GLOB. R. ARG. 2017 CEDEL	15	7,438,205	1.08	93.53	16	0.83
BONOS DEL TESORO BONTES 11,75% 2003	16	6,352,683	0.93	94.46	13	1.23
BONO DEL GOB. NAC. EN \$ 2% 2007 - 1RA. SER.	17	6,175,953	0.90	95.36	11	2.50
BONO GOB. NAC. EN U\$S LIBOR 2005 - 1RA. SER.	18	5,071,519	0.74	96.10	18	0.77
BONO CONS PCIA BS AS 1RA S. EN U\$S	19	2,381,456	0.35	96.45	23	0.36
LETRA DEL BCRA EN \$ - VTO. 29/09/04	20	1,928,584	0.28	96.73	31	0.13
LETRA DEL BCRA EN \$ - VTO. 08/10/04	21	1,925,168	0.28	97.01	29	0.13
BONOS EXT. GLOBALES 12,375% VTO. 2012	22	1,786,490	0.26	97.27	17	0.81
BONOS DEL TESORO BONTES 12,125% 2005	23	1,400,124	0.20	97.47	21	0.41
BONOS EXTERNOS GLOBALES - VTO. 2010 - EN \$	24	1,382,635	0.20	97.67	34	0.12
BONOS DE CONSOLIDACION EN U\$S 3RA.SER.	25	1,319,423	0.19	97.87	25	0.22
BONO CONS PCIA BS AS 1RA SER - EN \$	26	1,110,751	0.16	98.03	27	0.15
LETRA DEL BCRA EN \$ - VTO. 17/12/04	27	999,946	0.15	98.17	48	0.07
BONOS EXT. GLOBALES VTO 2015 11.75% - CEDEL	28	917,145	0.13	98.31	33	0.12
BONOS DE CONS. PREVISIONAL EN U\$S 3RA. SER.	29	882,516	0.13	98.44	30	0.13
BONO EXT. GLOBAL 2027 - CEDEL	30	815,825	0.12	98.55	24	0.23
BONOS DEL TESORO BONTES 11,75% VTO. 2006	31	763,839	0.11	98.67	40	0.10
BONO DE CANC. DE OBLIG. PCIA. BS.AS. VTO. 2004	32	731,546	0.11	98.77	37	0.11
BONOS DE CONSOLIDACION (PROVEED.) EN U\$S 2DA. SER.	33	639,353	0.09	98.87	26	0.16
BONOS DE CONSOLIDACION EN U\$S	34	598,929	0.09	98.95	35	0.12
BONOS DE CONSOLIDACION (PROV.) EN U\$S 5TA. SER.	35	595,615	0.09	99.04	55	0.05
BONOS DE CONS. PROV. EN \$ 4TA. SER.	36	487,166	0.07	99.11	52	0.05
BONOS AL 12.5% PCIA. BS. AS. VTO. 2002 2DA. SER. - CEDEL	37	460,214	0.07	99.18	58	0.04
BONOS EXTERNOS GLOBALES - VTO 2020	38	451,500	0.07	99.24	61	0.03
BONO DE CONS. PREVISIONAL 2DA SER	39	433,113	0.06	99.31	56	0.05
BONO GLOBAL 2006 AL 11% - CEDEL	40	432,610	0.06	99.37	39	0.10
BONOS DE CONSOLIDACION PREV. EN \$ - 3RA. SER.	41	417,664	0.06	99.43	45	0.08
BONOS AL 10% VTO. 2004 SER. 10 PCIA. BS. AS. EN EUROS	42	401,880	0.06	99.49	63	0.03
BONOS DE CONSOLIDACION EN \$ 3RA. SER.	43	368,264	0.05	99.54	43	0.09
BONOS DE CONSOLIDACION (PROV.) EN \$ 5TA. SER.	44	340,458	0.05	99.59	53	0.05
BONO DE LA PROV. DE BS. AS. AL10.75% VTO. 2005 - CEDEL	45	327,250	0.05	99.64	59	0.04
TIT. DE DEUDA PCIA. SGO. DEL ESTERO SER. 5 VTO. 2006 - CEDEL	46	320,000	0.05	99.69	65	0.02
LETRAS DEL TESORO EN U\$S VTO. 15/02/02	47	280,997	0.04	99.73	46	0.07
LETRAS DEL TESORO EN U\$S VTO. 8/3/02	48	263,039	0.04	99.77	50	0.06
BONOS DE CONS. EN MONEDA NACIONAL - 1RA S.	49	261,356	0.04	99.80	49	0.07
BONOS EXT. GLOBALES VTO. 2019 12,125%	50	254,805	0.04	99.84	66	0.02
TIT. DE CONS. EN MONEDA NACIONAL PVCIA. DE SALTA	51	207,520	0.03	99.87	54	0.05
BONOS DE CONS. EN U\$S 1RA. SER. PCIA. CHACO	52	159,295	0.02	99.89	62	0.03
BONO DE CONS. (PROV.) EN U\$S 4TA. SER.	53	91,723	0.01	99.91	64	0.03
BONOS DE LA DEUDA PROV. ENTRE RIOS CLASE C SERIE 3 1997	54	86,216	0.01	99.92	67	0.01
BONO ACONCAGUA 2007 - PCIA. MENDOZA - CEDEL	55	78,000	0.01	99.93	44	0.09
LETRAS DEL TESORO EN U\$S VTO. 19/04/02	56	75,000	0.01	99.94	42	0.09
BONOS EXTERNOS GLOBALES VTO. 2009 - EN \$	57	74,691	0.01	99.95	38	0.11
LETRAS DEL TESORO EN U\$S VTO. 22/03/02	58	43,276	0.01	99.96	72	0.00
BONOS EXTERNOS GLOBALES VTO. 2003 - EN \$	59	41,350	0.01	99.97	36	0.11
LETRAS DEL TESORO EN U\$S VTO. 22/02/02	60	38,983	0.01	99.97	73	0.00
BONOS DEL TESORO BONTES TASA VAR. 2003	61	27,365	0.00	99.98	70	0.00
LETRAS DEL TESORO EN U\$S VTO. 15/3/02	62	24,262	0.00	99.98	22	0.39
TIT. DEUDA PCIA. TUCUMAN 2DA. SER. 2004 CEDEL CTA. EXT	63	20,000	0.00	99.98	78	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
PRO6 CUPON IMPAGO VTO. 15/01/02	64	18,899	0.00	99.99	74	0.00
BONO DE CONS. DE CORRIENTES 1RA. EN \$	65	14,360	0.00	99.99	75	0.00
BONEX 92 - \$	66	12,076	0.00	99.99	71	0.00
PRE4 CUPON IMPAGO VTO. 02/01/02	67	11,388	0.00	99.99	79	0.00
BONOS EXTERNOS GLOBALES 2005 AL 11% - CEDEL	68	11,320	0.00	99.99	69	0.01
PRE4 CUPON IMPAGO VTO. 01/02/02	69	8,446	0.00	99.99	76	0.00
PRE3 CUPON IMPAGO VTO. 11/2/02	70	7,720	0.00	99.99	80	0.00
BONOS A TASA FLOTANTE VTO. 2005	71	7,420	0.00	100.00	81	0.00
PRE4 CUPON IMPAGO VTO. 01/03/02	72	6,779	0.00	100.00	77	0.00
BX92 CUPON IMPAGO VTO. 15/03/02	73	4,500	0.00	100.00	82	0.00
PRE3 CUPON IMPAGO VTO. 2/1/02	74	3,278	0.00	100.00	88	0.00
PRO4 CUPON IMPAGO VTO. 28/02/02	75	3,051	0.00	100.00	83	0.00
PRO4 CUPON IMPAGO VTO. 28/12/01	76	2,962	0.00	100.00	87	0.00
PRO3 CUPON IMPAGO VTO. 28/1/02	77	2,233	0.00	100.00	90	0.00
BONO CONS. PCIA. RIO NEGRO EMIT. EN U\$S	78	1,463	0.00	100.00	94	0.00
PRO9 CUPON IMPAGO VTO. 15/01/02	79	1,020	0.00	100.00	95	0.00
BONOS EXTERNOS GLOBALES U\$S 10,25% 2000-2030	80	700	0.00	100.00	118	0.00
PRO1 CUPON IMPAGO VTO. 01/03/02	81	622	0.00	100.00	91	0.00
PRO1 CUPON IMPAGO VTO. 29/01/02	82	539	0.00	100.00	92	0.00
TIT. DE DEUDA DE FORMOSA - 2DA. SER. VTO. 2005	83	500	0.00	100.00	120	0.00
PRO1 CUPON IMPAGO VTO. 02/01/02	84	334	0.00	100.00	93	0.00
PRO5 CUPON IMPAGO 15/01/02	85	320	0.00	100.00	123	0.00
PRE3 CUPON IMPAGO VTO. 01/03/02	86	142	0.00	100.00	125	0.00
PRO2 CUPON IMPAGO VTO. 29/01/02	87	10	0.00	100.00	121	0.00
PRO2 CUPON IMPAGO VTO. 01/03/02	88	10	0.00	100.00	122	0.00
PRO2 CUPON IMPAGO VTO. 02/01/02	89	9	0.00	100.00	119	0.00
PR10 CUPON IMPAGO VTO. 15/01/02	90	4	0.00	100.00	146	0.00
LETRA DEL BCRA EN \$ - VTO. 30/06/04					20	0.67
BONOS EXT. GLOB. CUPON CERO VTO. 2003 SER. E - EUR.					28	0.15
LETRA DEL BCRA EN \$ - VTO. 12/01/05					32	0.13
BONO PCIA. BS. AS. AL 13.25% VTO. 2010 SER. 7 - CEDEL					41	0.10
BONOS A TASA FLOTANTE VTO. 28/9/06 PROV.BS.AS. SER. 22					47	0.07
LETRAS DEL TESORO EN U\$S VTO. 09/04/02					51	0.06
T.ASISTENCIA FINAN. DEUDA CDAD.CEDEL					57	0.04
LETRA DEL BCRA EN \$ - VTO. 14/07/04					60	0.03
LETRAS DEL TESORO EN U\$S VTO. 14/05/02					68	0.01
LETRA DEL BCO. CENTRAL EN \$ AJ. P/CER VTO. 12/01/05					84	0.00
LETRA DEL BCRA EN \$ - VTO. 27/08/04					85	0.00
LETRA DEL BCRA EN \$ AJUS. P/CER VTO. 27/05/05					86	0.00
BONO DE CONSOLIDACION PREVISIONAL 2DA SERIE					89	0.00
CCF PRO2 AMORTIZACION 01/01/02					96	0.00
CCF PRO2 AMORTIZACION 01/02/02					97	0.00
CCF PRO2 AMORTIZACION 01/03/02					98	0.00
CCF PRO2 AMORTIZACION 01/04/02					99	0.00
CCF PRO2 AMORTIZACION 01/05/02					100	0.00
CCF PRO2 AMORTIZACION 01/06/02					101	0.00
CCF PRO2 AMORTIZACION 1/7/02					102	0.00
CCF PRO2 AMORTIZACION 01/08/02					103	0.00
CCF PRO2 AMORTIZACION 01/09/02					104	0.00
CCF PRO2 AMORTIZACION 01/10/02					105	0.00
CCF PRO2 AMORTIZACION 01/11/02					106	0.00
CCF PRO2 AMORTIZACION 01/12/02					107	0.00
CCF PRO2 AMORTIZACION 01/01/03					108	0.00
CCF PRO2 AMORTIZACION 01/02/03					109	0.00
CCF PRO2 AMORTIZACION 01/03/03					110	0.00
CCF PRO2 AMORTIZACION 01/04/03					111	0.00

TOTAL

686,160,636



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
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.	1	716,451,724	30.39	30.39	1	27.76
Bonos Externos Globales en U\$S 2001-2008	2	529,034,755	22.44	52.84	2	24.58
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)	3	289,569,372	12.28	65.12	3	9.54
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)- 4ta. Ser.	4	150,409,068	6.38	71.50	5	4.98
Bonos Garantizados (BOGAR)	5	117,774,411	5.00	76.50	4	6.40
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$	6	88,428,088	3.75	80.25	6	4.21
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie	7	66,276,702	2.81	83.06	8	2.95
Bonos Externos Globales en U\$S 12.25% 2001-2018	8	63,530,074	2.70	85.75	7	3.75
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2013 (BODEN) - 1ra. Ser.	9	54,110,633	2.30	88.05	9	2.38
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/03/05	10	54,005,102	2.29	90.34	13	1.12
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.	11	32,588,130	1.38	91.72	11	1.20
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/05/05	12	24,034,459	1.02	92.74	15	0.87
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004	13	22,268,084	0.94	93.69	16	0.82
Bonos Externos Globales en U\$S 12% 2001-2031	14	22,263,021	0.94	94.63	14	0.90
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie	15	19,005,311	0.81	95.44	12	1.18
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.	16	15,366,960	0.65	96.09	10	2.36
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%	17	11,437,807	0.49	96.58	22	0.26
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR U\$S)	18	11,048,387	0.47	97.04	18	0.50
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002	19	9,821,642	0.42	97.46	23	0.23
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)	20	8,906,436	0.38	97.84	25	0.18
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005	21	7,369,949	0.31	98.15	17	0.68
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003	22	6,304,464	0.27	98.42	19	0.41
Letra del BCRA en \$ Vto. 08/10/04	23	5,843,776	0.25	98.67	28	0.12
Letra del BCRA en \$ - Vto. 29/09/04	24	5,787,768	0.25	98.91	21	0.27
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$S	25	2,994,680	0.13	99.04	27	0.14
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en U\$S	26	2,121,251	0.09	99.13	32	0.07
Letra del BCRA en \$ - Vto. 17/12/04	27	1,946,182	0.08	99.21	42	0.05
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12.375%	28	1,782,080	0.08	99.29	20	0.33
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$	29	1,768,963	0.08	99.36	38	0.06
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11.375%	30	1,597,904	0.07	99.43	39	0.05
Bono de Canc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04	31	1,448,320	0.06	99.49	36	0.06
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser.	32	1,154,221	0.05	99.54	52	0.03
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 2da. Ser.	33	1,148,467	0.05	99.59	30	0.10
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006	34	1,063,373	0.05	99.63	45	0.04
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser.	35	817,011	0.03	99.67	48	0.03
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.)	36	811,393	0.03	99.70	43	0.04
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003	37	670,126	0.03	99.73	62	0.01
Bonos Externos Globales - Vto 2020	38	632,770	0.03	99.76	63	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 2da. Ser. al 12,5% Vto. 3/2000	39	628,724	0.03	99.79	57	0.02
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%	40	528,157	0.02	99.81	65	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 10ma. Ser. al 10% Vto. 2004	41	451,722	0.02	99.83	66	0.01
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007	42	418,132	0.02	99.84	37	0.06
Bono de la Prov. de Bs. As. al 10,75% Vto. 2005	43	327,575	0.01	99.86	70	0.01
Tít. de Deuda Pcia. Sgo. del Estero Ser. 5 Vto. 2006	44	323,200	0.01	99.87	71	0.01
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$	45	299,482	0.01	99.89	60	0.02
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%	46	295,500	0.01	99.90	31	0.07
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.	47	281,497	0.01	99.91	69	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U\$S	48	268,719	0.01	99.92	54	0.02
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$S	49	232,468	0.01	99.93	67	0.01
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$	50	222,095	0.01	99.94	61	0.01
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$S	51	197,882	0.01	99.95	72	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U\$S	52	173,364	0.01	99.96	56	0.02
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.	53	134,772	0.01	99.96	59	0.02
Tít. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser.	54	128,000	0.01	99.97	75	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.	55	106,729	0.00	99.97	40	0.05
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)	56	94,303	0.00	99.98	64	0.01
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser.	57	86,946	0.00	99.98	58	0.02
Bonos de Deuda Pcia. Entre Ríos 3ra. Ser. 1997	58	85,900	0.00	99.98	73	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U\$S	59	82,450	0.00	99.99	53	0.02
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U\$S	60	75,250	0.00	99.99	51	0.03
Bonos Externos Globales - Vto. 2009	61	58,494	0.00	99.99	49	0.03
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U\$S	62	42,972	0.00	99.99	76	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%	63	39,250	0.00	100.00	35	0.07

**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.	Anual	Anual
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U\$S	64	38,453	0.00	100.00	77	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U\$S	65	24,068	0.00	100.00	24	0.18
Bono de la Prov. de Bs. As. 7ma. Ser. al 13,25% Vto. 2010	66	20,007	0.00	100.00	50	0.03
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%	67	11,320	0.00	100.00	78	0.00
Bonos Externos Serie 1992	68	7,085	0.00	100.00	80	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.	69	1,190	0.00	100.00	83	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2030 - 10,25%	70	700	0.00	100.00	85	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Formosa - 2da. Ser. Vto. 2005	71	500	0.00	100.00	86	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 12/01/05					26	0.16
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/06/04					29	0.10
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/01/05					33	0.07
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/08/04					34	0.07
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser.					41	0.05
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2003 Serie E					44	0.04
Bono de la Prov. de Bs. As. 22va. Ser. T. Flotante Vto. 2006					46	0.04
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/05/05					47	0.04
Letra del BCRA en \$ - Vto. 14/07/04					55	0.02
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en U\$S					68	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en U\$S					74	0.00
CCF L104 Amortización 09/04/02					79	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.					81	0.00
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$					82	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$					84	0.00
TOTAL		2,357,279,767				



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
Acindar O.N. Subor. Conv. en Ords. B	1	17,435,442	100.00	100.00	1	91.53
Colorín S.A. Oblig. Negociables Simples - 2do. tramo					2	7.99
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 6ta. Ser.					3	0.37
Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser.					4	0.08
Pecom Energía O.N. - 6ta. Ser. Vto. 15/07/07					5	0.03
TOTAL		17,435,441				

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
Acindar O.N. Subor. Conv. en Ords. B	1	6,845,521	99.42	99.42	1	98.79
Acindar O.N. - 6ta. Serie Vto. 02/2004	2	39,638	0.58	100.00	2	0.57
Pecom Energía O.N. - 6ta. Ser. Vto. 15/07/07					3	0.42
Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser.					4	0.22
TOTAL		6,885,158				

A C I N D A R		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:	\$ 2.950	Pasivo No Corriente	384.38	399.87		
Cot/V.Libro:	190.90%	Pasivo Total	1,185.60	1,219.16		
Beta:	1.02	Patrimonio Neto	342.63	431.83		
Rotación:	57.42%	Indice Endeudamiento	346.03%	282.32%		
Volatilidad - 40R:	47.51%	Indice Solvencia	1.29	1.35		
Cot/Ganancias:	1.40	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):	\$ 824.36	Ingresos de Explotación	611.45	958.53		
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 8,022,843	Resultado de Explotación	202.67	319.01		
Ponderación en Merval %:	14.92	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

A L U A R		CODIGO:ALUA				
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/9/03	AI 31/12/03		
Sector:	Explot. Aluminio P.	Activo Corriente	1,124.62	961.24		
Capital Social (\$):	1,120,000,000	Activo No Corriente	1,361.06	1,353.00		
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	2,485.69	2,314.25		
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	400.86	431.18		
Cotización:	\$ 4.280	Pasivo No Corriente	251.13	234.22		
Cot/V.Libro:	290.72%	Pasivo Total	651.99	665.40		
Beta:	0.40	Patrimonio Neto	1,833.70	1,648.85		
Rotación:	3.46%	Indice Endeudamiento	.	40.36%		
Volatilidad - 40R:	38.60%	Indice Solvencia	3.81	3.48		
Cot/Ganancias:	14.65	Indice Liquidez	2.81	2.23		
Ganancias p/acción:	\$ 0.292	Est. Resultados (en mill.\$)		AI 30/9/03	AI 31/12/03	
Capitalización (mill):	\$ 4,793.60	Ingresos de Explotación	319.04	660.29		
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,937,491	Resultado de Explotación	93.57	192.46		
Ponderación en Merval %:	3.39	Resultado Ordinario	78.17	163.61		
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00		
		Result. Final del Per.	78.17	163.61		
		Ganancias/Pat. Neto:	17.05%	19.85%		
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)				
		mill.\$	Mar-03	Jun-03	Sep-03	Dic-03
			60.0	60.0	70.0	70.0



A T A N O R		CODIGO:ATAN			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/03	AI 30/9/03	
Sector:	Química	Activo Corriente	220.41	260.12	
Capital Social (\$):	71,000,000	Activo No Corriente	255.43	286.87	
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	475.85	546.98	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	161.27	205.51	
Cotización:	\$ 7.000	Pasivo No Corriente	4.14	16.09	
Cot/V.Libro:	152.74%	Pasivo Total	165.41	221.60	
Beta:	0.32	Patrimonio Neto	310.43	325.39	
Rotación:	0.47%	Indice Endeudamiento	53.28%	68.10%	
Volatilidad - 40R:	21.23%	Indice Solvencia	2.88	2.47	
Cot/Ganancias:	11.69	Indice Liquidez	1.37	1.27	
Ganancias p/acción:	\$ 0.599	Est. Resultados (en mill.\$)		AI 30/6/03	AI 30/9/03
Capitalización (mill):	\$ 497.00	Ingresos de Explotación	286.98	440.59	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 16,702	Resultado de Explotación	46.90	69.95	
Ponderación en Merval %:	1.80	Resultado Ordinario	16.93	31.89	
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		Result. Final del Per.	16.93	31.89	
		Ganancias/Pat. Neto:	10.91%	13.07%	
Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)					

B A N C O F R A N C E S		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:	\$ 8.660	Pasivo No Corriente	-	-	
Cot/V.Libro:	174.21%	Pasivo Total	11,556.02	12,237.34	
Beta:	1.16	Patrimonio Neto	1,864.97	1,830.00	
Rotación:	11.45%	Indice Solvencia	1.16	1.15	
Volatilidad - 40R:	56.23%	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):	\$ 3,187.99	Resultado Ordinario	-28.15	-15.62	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,107,206	Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
Ponderación en Merval %:	3.39	Result. Final del Per.	-161.15	-196.12	
Evolución de Cotización y Volumen		Ganancias/Pat. Neto: -			
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)			

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:	\$ 3.270	Pasivo No Corriente	-	-										
Cot/V.Libro:	123.61%	Pasivo Total	1,591.72	204.93										
Beta:	0.98	Patrimonio Neto	1,187.49	120.43										
Rotación:	312.13%	Indice Solvencia	1.75	15.88										
Volatilidad - 40R:	50.63%	Est. Resultados (en mill.\$)												
Cot/Ganancias:	3.90	AI 30/6/03	AI 30/9/03											
Ganancias p/acción:	\$ 0.838	Ingresos de Explotación	196.11	231.08										
Capitalización (mill):	\$ 148.86	Resultado de Explotación	-3.03	11.81										
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 7,104,752	Resultado Ordinario	11.83	28.61										
Ponderación en MERVAL %:	7.92	Resultado Extraordinario	0.00	0.00										
Evolución de Cotización y Volumen		Result. Final del Per.	11.83	28.61										
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)												
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Trimestre</th> <th>Resultado (en mill.\$)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dic-02</td> <td>~38</td> </tr> <tr> <td>Mar-03</td> <td>~12</td> </tr> <tr> <td>Jun-03</td> <td>~8</td> </tr> <tr> <td>Sep-03</td> <td>~10</td> </tr> </tbody> </table>			Trimestre	Resultado (en mill.\$)	Dic-02	~38	Mar-03	~12	Jun-03	~8	Sep-03	~10
Trimestre	Resultado (en mill.\$)													
Dic-02	~38													
Mar-03	~12													
Jun-03	~8													
Sep-03	~10													

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:	\$ 0.583	Pasivo No Corriente	895.90	940.21										
Cot/V.Libro:	0.00%	Pasivo Total	909.74	947.99										
Beta:	1.33	Patrimonio Neto	(419.05)	(576.85)										
Rotación:	4.91%	Indice Endeudamiento	-217.10%	-164.34%										
Volatilidad - 40R:	45.91%	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):	\$ 151.83	AI 30/6/03	AI 30/9/03											
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 639,067	Ingresos de Explotación	-705.11	-825.26										
Ponderación en MERVAL %:	4.21	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										
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill. \$)												
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Trimestre</th> <th>Resultado (en mill. \$)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dic-02</td> <td>~10</td> </tr> <tr> <td>Mar-03</td> <td>~-20</td> </tr> <tr> <td>Jun-03</td> <td>~-80</td> </tr> <tr> <td>Sep-03</td> <td>~-80</td> </tr> </tbody> </table>			Trimestre	Resultado (en mill. \$)	Dic-02	~10	Mar-03	~-20	Jun-03	~-80	Sep-03	~-80
Trimestre	Resultado (en mill. \$)													
Dic-02	~10													
Mar-03	~-20													
Jun-03	~-80													
Sep-03	~-80													



GRUPO FINANCIERO GALICIA		CODIGO:GGAL		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/9/03	AI 31/12/03
Sector:	Holding	Activo Corriente		
Capital Social (\$):	1,092,407,000	Activo No Corriente		
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	1,526.95	1,507.42
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente		
Cotización:	\$ 2.440	Pasivo No Corriente		
Cot/V.Libro:	182.27%	Pasivo Total	43.82	45.09
Beta:	1.38	Patrimonio Neto	1,483.13	1,462.34
Rotación:	29.69%	Indice Solvencia	34.85	33.43
Volatilidad - 40R:	56.57%			
Cot/Ganancias:	0.00			
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/9/03	AI 31/12/03
Capitalización (mill):	\$ 2,665.47	Ingresos Financieros	0.00	-194.95
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 16,219,214	Result. Neto de Interm. Fin.	-6.26	-203.73
Ponderación en Merval %:	23.44	Result. Neto antes de Imp.	-195.31	-217.06
Evolución de Cotización y Volumen		Result. Neto Final	-195.31	-217.06
		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:	\$ 5.200	Pasivo No Corriente	107.27	101.21
Cot/V.Libro:	145.07%	Pasivo Total	1,000.67	1,038.09
Beta:	0.56	Patrimonio Neto	908.13	897.49
Rotación:	14.28%	Indice Endeudamiento	110.19%	115.67%
Volatilidad - 40R:	36.57%	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):	\$ 1,301.98	Ingresos de Explotación	603.38	921.44
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,787,280	Resultado de Explotación	-3.10	-5.07
Ponderación en Merval %:	3.48	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 30/9/03	AI 31/12/03
Sector:	Holding	Activo Corriente	-	1.00
Capital Social (\$):	2,132,000,000	Activo No Corriente	4,882.00	4,772.00
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	4,882.00	4,773.00
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	11.00	14.00
Cotización:	\$ 3.910	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	172.48%	Pasivo Total	11.00	14.00
Beta:	0.77	Patrimonio Neto	4,960.00	4,833.00
Rotación:	17.35%	Indice Endeudamiento	0.22%	0.29%
Volatilidad - 40R:	45.64%	Indice Solvencia	443.82	340.93
Cot/Ganancias:	21.88	Indice Liquidez	0.00	0.07
Ganancias p/acción:	\$ 0.179	Est. Resultados (*)	AI 30/9/03	AI 31/12/03
Capitalización (mill):	\$ 8,336.12	Ingresos de Explotación	521.00	381.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 18,493,445	Resultado de Explotación	520.00	380.00
Ponderación en Merval %:	14.76	Resultado Ordinario	524.00	381.00
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	524.00	381.00
		Resultados/Pat. Neto:	14.09%	7.88%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)		

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:	\$ 16.950	Pasivo No Corriente	953.37	784.78
Cot/V.Libro:	402.66%	Pasivo Total	1,492.73	1,281.30
Beta:	0.54	Patrimonio Neto	1,332.16	1,462.66
Rotación:	8.19%	Indice Endeudamiento	112.05%	87.60%
Volatilidad - 40R:	48.86%	Indice Solvencia	1.89	2.16
Cot/Ganancias:	15.53	Indice Liquidez	1.92	1.93
Ganancias p/acción:	\$ 1.091	Est. Resultados (*)	AI 30/6/03	AI 30/9/03
Capitalización (mill):	\$ 5,889.60	Ingresos de Explotación	1,327.41	2,030.29
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,423,330	Resultado de Explotación	445.59	658.08
Ponderación en Merval %:	2.10	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 (*)		



SOLVAY INDUPA		CODIGO: INDU			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/6/03	Al 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:	\$ 3.000	Pasivo No Corriente	121.36	108.99	
Cot/V.Libro:	116.66%	Pasivo Total	299.68	280.80	
Beta:	0.77	Patrimonio Neto	864.11	859.66	
Rotación:	6.46%	Índice Endeudamiento	34.68%	32.66%	
Volatilidad - 40R:	43.20%	Índice Solvencia	3.76	3.95	
Cot/Ganancias:	81.55	Índice Liquidez	1.26	1.35	
Ganancias p/acción:	\$ 0.037	Est. Resultados (en mill.\$)		Al 30/6/03	Al 30/9/03
Capitalización (mill):	\$ 1,002.85	Ingresos de Explotación	268.49	416.37	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,080,184	Resultado de Explotación	63.77	75.12	
Ponderación en Merval %:	4.30	Resultado Ordinario	10.31	9.22	
		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		Result. Final del Per.	10.31	9.22	
		Resultados/Pat. Neto:	2.39%	1.43%	

Evolución de Cotización y Volumen	

TELECOM		CODIGO: TECO2			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/6/03	Al 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:	\$ 6.050	Pasivo No Corriente	163.00	181.00	
Cot/V.Libro:	373.01%	Pasivo Total	7,695.00	8,240.00	
Beta:	1.02	Patrimonio Neto	2,105.00	1,596.00	
Rotación:	9.48%	Índice Endeudamiento	365.56%	516.29%	
Volatilidad - 40R:	51.82%	Índice Solvencia	1.27	1.19	
Cot/Ganancias:	5.73	Índice Liquidez	0.21	0.25	
Ganancias p/acción:	\$ 1.056	Est. Resultados (en mill.\$)		Al 30/6/03	Al 30/9/03
Capitalización (mill):	\$ 5,953.20	Ingresos de Explotación	1,292.00	1,975.00	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 4,666,222	Resultado de Explotación	-37.00	-43.00	
Ponderación en Merval %:	9.38	Resultado Ordinario	1,288.00	779.00	
		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		Result. Final del Per.	1,288.00	779.00	
		Resultados/Pat. Neto:	122.38%	65.08%	

Evolución de Cotización y Volumen	

T E N A R I S S . A .		CODIGO: TS		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/6/02	Al 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:	\$ 9.900	Pasivo No Corriente	3,580.42	-
Cot/V.Libro:	554.85%	Pasivo Total	8,171.09	53.45
Beta:	0.54	Patrimonio Neto	3,163.26	6,979.30
Rotación:	1.09%	Indice Endeudamiento	258.31%	0.77%
Volatilidad - 40R:	43.51%	Indice Solvencia	0.47	131.57
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Liquidez	0.00	0.04
Ganancias p/acción:	\$ 0.008	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 30/6/02	Al 31/12/02
Capitalización (mill):	\$ 38,724	Ingresos de Explotación	6,058.39	31.92
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,135,940	Resultado de Explotación	1,073.26	31.67
Ponderación en Merval %:	3.44	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.\$)		

T R A N S P . G A S D E L S U R		CODIGO: TGSU2		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/9/03	Al 31/12/03
Sector:	Químicas	Activo Corriente	700.95	807.79
Capital Social (\$):	794,495,000	Activo No Corriente	4,634.50	4,644.56
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	5,335.44	5,452.35
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	3,311.14	3,382.61
Cotización:	\$ 3.060	Pasivo No Corriente	8.30	11.06
Cot/V.Libro:	118.09%	Pasivo Total	3,319.44	3,393.68
Beta:	1.13	Patrimonio Neto	2,016.01	2,058.67
Rotación:	4.84%	Indice Endeudamiento	164.65%	164.85%
Volatilidad - 40R:	56.87%	Indice Solvencia	1.61	1.61
Cot/Ganancias:	8.50	Indice Liquidez	0.21	0.24
Ganancias p/acción:	\$ 0.360	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 30/9/03	Al 31/12/03
Capitalización (mill):	\$ 2,431.15	Ingresos de Explotación	663.11	889.72
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,921,512	Resultado de Explotación	291.34	405.17
Ponderación en Merval %:	3.47	Resultado Ordinario	243.51	286.17
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	243.51	286.17
		Resultados/Pat. Neto:	16.11%	13.90%
		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	27-Feb-04
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	280.00
Valor Residual %	70.00
Valor Técnico (U\$S)	70.28
Paridad %	95.28
TIR Anual %	8.16
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. RC(%)	1.24
Dur.Mod.	0.69

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
(c/100 vn)		(c/100 vn)		(c/100 vn)	
Vencimiento	3-May-05	Renta	No tiene	Renta Anual (%)	L180 = 1.22
Amortización	Anual	Amortización	No tiene	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.283
Intereses	Sem.			Yield Anual (%)	1.281
				Fecha de Próximo Pago	3-May-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

BODEN 2012 en Dólares Estadounidenses (RG12)	
Datos al	27-Feb-04
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	188.99
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	100.10
Paridad %	64.50
TIR Anual %	11.52
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. RC(%)	28.94
Dur.Mod.	4.02

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
(c/100 vn)		(c/100 vn)		(c/100 vn)	
Vencimiento	3-Aug-12	Renta	No tiene	Renta Anual (%)	L180 = 1.234
Amortización	Anual	Amortización	No tiene	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.098
Intereses	Sem.			Yield Anual (%)	1.914
				Fecha de Próximo Pago	3-Ago-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

BODEN 2007 en Pesos Ajustados por Cer (RF07)	
Datos al	27-Feb-04
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	136.50
Valor Residual %	75.00
Val. Téc. (con CER)	109.92
Paridad %	93.14
TIR Anual %	6.56
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. RC(%)	0.71
Dur.Mod.	1.53

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
(c/100 vn)		(c/100 vn)		(c/100 vn)	
Vencimiento	3-Feb-07	Renta	No tiene	Renta Anual (%)	Fija = 2
Amortización	Sem.	Amortización	No tiene	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.183
Intereses	Sem.			Yield Anual (%)	2.148
				Fecha de Próximo Pago	3-Ago-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

BODEN 2008 en Pesos Ajustados por Cer (RS08)	
Datos al	27-Feb-04
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	93.00
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	105.00
Paridad %	88.57
TIR Anual %	7.82
Volat. 40R %	16.13
Pres. Bur. RC(%)	12.25
Dur.Mod.	2.02

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
(c/100 vn)		(c/100 vn)		(c/100 vn)	
Vencimiento	30-Sep-08	Renta	No tiene	Renta Anual (%)	Fija = 2
Amortización	Sem.	Amortización	No tiene	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.885
Intereses	Sem.			Yield Anual (%)	2.261
				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)	
Datos al	27-Feb-04
Precio (c/100 vr)	90.30
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	152.28
Paridad %	59.30
TIR Anual %	11.00
Volat. 40R %	35.84
Pres. Bur. RC(%)	6.77
Dur.Mod.	5.72

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	3-Jan-16
Amortización	120 Mens.
Intereses	Cap.Mens.

Cupones Impagos Adheridos	
Renta	No Tiene
Amortización	No Tiene

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=2
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.000
Yield Anual (%)	-
Fecha de Próximo Pago	3-Feb-06
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Se grafica las últimas 127 ruedas

Bono de Cons. de Deuda Prev. en Moneda Nacional 4°Serie 2% (PRE8)	
Datos al	27-Feb-04
Precio (c/100 vr)	109.95
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	152.28
Paridad %	72.20
TIR Anual %	11.21
Volat. 40R %	26.66
Pres. Bur. RC(%)	4.46
Dur.Mod.	3.63

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	3-Jan-10
Amortización	48 Mens.
Intereses	Cap.Mens.

Cupones Impagos Adheridos	
Renta	No Tiene
Amortización	No Tiene

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=2
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.000
Yield Anual (%)	-
Fecha de Próximo Pago	3-Feb-06
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Se grafica las últimas 127 ruedas

Análisis de Títulos Nacionales Pesificados y Ajustables por Cer

Bono del Tesoro Pesificado BT02	
Datos al	27-Feb-04
Precio (c/100 vr)	70.00
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	210.10
Paridad %	33.32
TIR Anual %	-
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.62
Dur.Mod.	-

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	9-May-02
Amortización	Al vto.
Intereses	Sem.

Cupones Impagos Adheridos	
Renta	3.600
Amortización	140.000

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	--
Intereses Corridos c/100 vn \$	-
Yield Anual (%)	-
Fecha de Próximo Pago	-
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-

Se grafica las últimas 127 ruedas

Bono del Tesoro Pesificado BT03	
Datos al	27-Feb-04
Precio (c/100 vr)	69.50
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	211.40
Paridad %	32.88
TIR Anual %	-
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.02
Dur.Mod.	-

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	21-Jul-03
Amortización	Al vto.
Intereses	Trim.

Cupones Impagos Adheridos	
Renta	4.489
Amortización	140.000

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	--
Intereses Corridos c/100 vn \$	-
Yield Anual (%)	-
Fecha de Próximo Pago	-
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-

Se grafica las últimas 127 ruedas



Bono del Tesoro Pesificado TS27		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 27-Feb-04					
Precio (c/100 vr)	44.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas		
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	212.85				
Paridad %	20.67				
TIR Anual %	0.10				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC(%)	0.00				
Dur.Mod.	11.00				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	19-Sep-27			Renta	4.200
Amortización	Al vto.	Amortización	No Tiene		
Intereses	Sem.	Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	Fija=2		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	1.276		
		Yield Anual (%)	6.554		
		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 27-Feb-04					
Precio (c/100 vr)	70.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas		
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	217.79				
Paridad %	32.14				
TIR Anual %	***				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC(%)	1.56				
Dur.Mod.	0.01				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	24-May-04			Renta	8.082
Amortización	Al vto.	Amortización	No Tiene		
Intereses	Sem.	Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	Fija=2		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.770		
		Yield Anual (%)	4.044		
		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 27-Feb-04					
Precio (c/100 vr)	70.25		* Se grafica las últimas 127 ruedas		
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	214.97				
Paridad %	32.68				
TIR Anual %	-				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC(%)	0.42				
Dur.Mod.	-				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	21-May-03			Renta	6.930
Amortización	Al vto.	Amortización	140.000		
Intereses	Sem.	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 TY05		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 27-Feb-04					
Precio (c/100 vr)	70.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas		
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	218.34				
Paridad %	32.06				
TIR Anual %	1.00				
Volat. 40R %	48.23				
Pres. Bur. RC(%)	0.29				
Dur.Mod.	0.72				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	21-May-05			Renta	8.435
Amortización	Al vto.	Amortización	No Tiene		
Intereses	Sem.	Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	Fija=2		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.793		
		Yield Anual (%)	4.046		
		Fecha de Próximo Pago	21-May-04		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R		



Bono del Tesoro Pesificado TY06		Datos al 27-Feb-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	68.00			<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	218.58				
Paridad %	31.11				
TIR Anual %	0.52				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC(%)	0.06				
Dur.Mod.	1.48				
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	15-May-06	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	Fija=2
Amortización	Al vto.	Renta	8.558	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.840
Intereses	Sem.	Amortización	No Tiene	Yield Anual (%)	4.169
				Fecha de Próximo Pago	15-May-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono de Consolidación Proveedores 1°Serie Pesificado (PRO2)		Datos al 27-Feb-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	87.00			<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	50.44				
Val. Téc. (con CER)	141.68				
Paridad %	30.97				
TIR Anual %	***				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC(%)	0.05				
Dur.Mod.	0.11				
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	1-Apr-07	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	Fija=2
Amortización	Mens.	Renta	3.034	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.010
Intereses	Mens.	Amortización	37.488	Yield Anual (%)	4.276
				Fecha de Próximo Pago	1-Abr-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 2°Serie Pesificado (PRO4)		Datos al 27-Feb-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	86.00			<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	88.24				
Val. Téc. (con CER)	263.34				
Paridad %	28.82				
TIR Anual %	0.95				
Volat. 40R %	25.60				
Pres. Bur. RC(%)	0.06				
Dur.Mod.	0.59				
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	28-Dec-10	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	Fija=2
Amortización	Mens.	Renta	6.191	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.039
Intereses	Mens.	Amortización	39.698	Yield Anual (%)	4.582
				Fecha de Próximo Pago	28-Mar-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 3°Serie Pesificado (PRO6)		Datos al 27-Feb-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	60.60			<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	84.00				
Val. Téc. (con CER)	178.08				
Paridad %	28.58				
TIR Anual %	***				
Volat. 40R %	33.55				
Pres. Bur. RC(%)	0.07				
Dur.Mod.	0.08				
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	15-Apr-07	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	Fija=2
Amortización	Trím.	Renta	3.802	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.314
Intereses	Trím.	Amortización	44.800	Yield Anual (%)	4.649
				Fecha de Próximo Pago	15-Abr-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R



Bono de Consolidación Proveedores 4°Serie Pesificado (PRO8)	
Datos al	27-Feb-04
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	60.50
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	237.57
Paridad %	25.47
TIR Anual %	0.21
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.01
Dur.Mod.	5.09

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
		(c/100 vn)			
Vencimiento	1-Jan-16	Renta	No Tiene	Renta Anual (%)	Fija=2
Amortización	120 Mens.	Amortización	No Tiene	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.018
Intereses	Cap.Mens.			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	27-Feb-04
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	57.00
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	213.18
Paridad %	26.74
TIR Anual %	2.41
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.06
Dur.Mod.	0.27

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
		(c/100 vn)			
Vencimiento	15-Apr-07	Renta	5.329	Renta Anual (%)	Fija=2
Amortización	Trim.	Amortización	26.250	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.373
Intereses	Trim.			Yield Anual (%)	4.945
				Fecha de Próximo Pago	15-Abr-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Cons. Deudas Previsionales 2°Serie Pesificado (PRE4)	
Datos al	27-Feb-04
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	93.00
Valor Residual %	12.64
Val. Téc. (con CER)	34.92
Paridad %	33.66
TIR Anual %	-
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.02
Dur.Mod.	-

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
		(c/100 vn)			
Vencimiento	1-Sep-02	Renta	0.140	Renta Anual (%)	--
Amortización	Mens.	Amortización	23.730	Intereses Corridos c/100 vn \$	-
Intereses	Mens.			Yield Anual (%)	-
				Fecha de Próximo Pago	-
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-

Bono de Cons. Deudas Previsionales 3°Serie Pesificado (PRE6)	
Datos al	27-Feb-04
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	66.50
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	237.57
Paridad %	27.99
TIR Anual %	0.30
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.13
Dur.Mod.	3.37

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
		(c/100 vn)			
Vencimiento	1-Jan-10	Renta	No Tiene	Renta Anual (%)	Fija=2
Amortización	48 Mens.	Amortización	No Tiene	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.018
Intereses	Cap.Mens.			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 27-Feb-04	
Precio (c/100 vr)	44.80
Valor Residual %	50.44
Valor Técnico (\$)	74.65
Paridad %	30.27
TIR Anual %	0.00
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. RC(%)	0.01
Dur.Mod.	0.00

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	1-Apr-07
Amortización	Mens.
Intereses	Mens.

Cupones Impagos Adheridos (c/100 vn)	
Renta	4.795
Amortización	27.922

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	CA = 0.627
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.002
Yield Anual (%)	1.941
Fecha de Próximo Pago	1-Abr-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 2°Serie en Pesos (PRO3)	
Datos al 27-Feb-04	
Precio (c/100 vr)	56.00
Valor Residual %	88.24
Valor Técnico (\$)	114.70
Paridad %	43.08
TIR Anual %	93.13
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. RC(%)	0.00
Dur.Mod.	0.55

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	28-Dec-10
Amortización	Mens.
Intereses	Mens.

Cupones Impagos Adheridos (c/100 vn)	
Renta	7.706
Amortización	24.442

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	CA = 0.714
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.009
Yield Anual (%)	1.599
Fecha de Próximo Pago	28-Mar-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 3°Serie en Pesos (PRO5)	
Datos al 27-Feb-04	
Precio (c/100 vr)	35.90
Valor Residual %	84.00
Valor Técnico (\$)	90.33
Paridad %	33.39
TIR Anual %	0.00
Volat. 40R %	69.05
Pres. Bur. RC(%)	0.02
Dur.Mod.	0.00

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	15-Apr-07
Amortización	Trim.
Intereses	Trim.

Cupones Impagos Adheridos (c/100 vn)	
Renta	6.227
Amortización	32.000

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	CA = 0.9
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.101
Yield Anual (%)	2.516
Fecha de Próximo Pago	15-Abr-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 4°Serie en Pesos (PRO7)	
Datos al 27-Feb-04	
Precio (c/100 vr)	34.50
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (\$)	115.22
Paridad %	29.94
TIR Anual %	0.23
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.03
Dur.Mod.	5.02

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	1-Jan-16
Amortización	120 Mens.
Intereses	Cap.Mens.

Cupones Impagos Adheridos (c/100 vn)	
Renta	No tiene
Amortización	No tiene

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	CA = 0.64
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.004
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 27-Feb-04					
Precio (c/100 vr)	34.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (\$)	108.60				
Paridad %	31.31				
TIR Anual %	***				
Volat. 40R %	61.27				
Pres. Bur. RC(%)	0.01				
Dur.Mod.	0.09				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	15-Apr-07			(c/100 vn)	
Amortización	Trim.	Renta	8.478		
Intereses	Trim.	Amortización	18.750		
		Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	CA = 0.9		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.120		
		Yield Anual (%)	2.657		
		Fecha de Próximo Pago	15-Abr-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 27-Feb-04					
Precio (c/100 vr)	50.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
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	
Vencimiento	1-Sep-02			(c/100 vn)	
Amortización	Mens.	Renta	0.219		
Intereses	Mens.	Amortización	15.959		
		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 en Pesos (PRE5)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 27-Feb-04					
Precio (c/100 vr)	34.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (\$)	115.22				
Paridad %	29.51				
TIR Anual %	0.41				
Volat. 40R %	55.98				
Pres. Bur. RC(%)	0.02				
Dur.Mod.	3.27				
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 (%)	CA = 0.64		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.004		
		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 27-Feb-04					
Precio (c/100 vr)	80.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (U\$S)	118.45				
Paridad %	23.07				
TIR Anual %	n/d				
Volat. 40R %	n/d				
Pres. Bur. RC(%)	0.00				
Dur.Mod.	0.00				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	20-Dec-03			(c/100 vn)	
Amortización	-	Renta	16.750		
Intereses	-	Amortización	0		
		Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	--		
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	-		
		Yield Anual (%)	0.000		
		Fecha de Próximo Pago	-		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-		



Bono Global Externo en Dólares 2005 (GD05)					
Datos al 27-Feb-04	Evolución de la Cotización y Volumen				
Precio (c/100 vr)	79.00	<p>Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (U\$S)	124.72				
Paridad %	21.64				
TIR Anual %	396.25				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC(%)	n/d				
Dur.Mod.	0.22				
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	2.719
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	45.322
			Fecha de Próximo Pago	4-Jun-04	
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R	
Bono Global Externo en Dólares 2006 (GO06)					
Datos al 27-Feb-04	Evolución de la Cotización y Volumen				
Precio (c/100 vr)	85.00	<p>Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (U\$S)	126.40				
Paridad %	22.97				
TIR Anual %	378.14				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC(%)	0.02				
Dur.Mod.	0.12				
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	4.400
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	44.643
			Fecha de Próximo Pago	9-Abr-04	
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R	
Bono Global Externo en Dólares 2008 (GD08)					
Datos al 27-Feb-04	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 (U\$S)	115.44				
Paridad %	24.56				
TIR Anual %	147.26				
Volat. 40R %	30.93				
Pres. Bur. RC(%)	18.98				
Dur.Mod.	0.68				
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	1.439
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	26.005
			Fecha de Próximo Pago	19-Jun-04	
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R	
Bono Global Externo en Dólares 2009 (GA09)					
Datos al 27-Feb-04	Evolución de la Cotización y Volumen				
Precio (c/100 vr)	90.00	<p>Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (U\$S)	128.27				
Paridad %	23.97				
TIR Anual %	309.05				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC(%)	0.00				
Dur.Mod.	0.10				
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	4.765
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	45.222
			Fecha de Próximo Pago	7-Abr-04	
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R	



Bono Global Externo en Dólares 2010 (GM10)	
Datos al	27-Feb-04
Precio (c/100 vr)	91.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	128.06
Paridad %	24.28
TIR Anual %	424.36
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	n/d
Dur.Mod.	0.05

Evolución de la Cotización y Volumen	
	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>

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 U\$S	5.308
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	44.121
				Fecha de Próximo Pago	15-Mar-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2012 (GF12)	
Datos al	27-Feb-04
Precio (c/100 vr)	91.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	131.35
Paridad %	23.67
TIR Anual %	150.53
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.12
Dur.Mod.	0.44

Evolución de la Cotización y Volumen	
	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	21-Feb-12	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	Fija=12.375
Amortización	Al vto.	Renta	30.938	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.413
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	40.339
				Fecha de Próximo Pago	21-Ago-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2015 (GJ15)	
Datos al	27-Feb-04
Precio (c/100 vr)	90.25
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	126.05
Paridad %	24.46
TIR Anual %	144.64
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.41
Dur.Mod.	0.37

Evolución de la Cotización y Volumen	
	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>

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 U\$S	2.546
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	41.537
				Fecha de Próximo Pago	15-Jun-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2017 (GE17)	
Datos al	27-Feb-04
Precio (c/100 vr)	91.10
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	129.48
Paridad %	24.04
TIR Anual %	139.74
Volat. 40R %	26.37
Pres. Bur. RC(%)	0.87
Dur.Mod.	0.43

Evolución de la Cotización y Volumen	
	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	30-Jan-17	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	Fija=11.375
Amortización	Al vto.	Renta	28.438	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	1.043
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	37.814
				Fecha de Próximo Pago	30-Jul-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R



Bono Global Externo en Dólares 2018 (GJ18)	
Datos al	27-Feb-04
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	90.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	138.00
Paridad %	22.28
TIR Anual %	38.90
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	3.23
Dur.Mod.	4.86

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
(c/100 vn)		(c/100 vn)			
Vencimiento	19-Jun-18	Renta	No Tiene	Renta Anual (%)	Fija=12.25
Amortización	Sem.últ. 5	Amortización	No tiene	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	3.390
Intereses	Cap.Sem.			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	27-Feb-04
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	88.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	130.58
Paridad %	23.02
TIR Anual %	150.91
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.03
Dur.Mod.	0.44

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
(c/100 vn)		(c/100 vn)			
Vencimiento	25-Feb-19	Renta	30.313	Renta Anual (%)	Fija=12.125
Amortización	Al vto.	Amortización	No tiene	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.269
Intereses	Sem.			Yield Anual (%)	40.694
				Fecha de Próximo Pago	25-Ago-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2027 (GS27)	
Datos al	27-Feb-04
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	84.50
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	123.94
Paridad %	23.29
TIR Anual %	226.14
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	2.20
Dur.Mod.	0.12

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
(c/100 vn)		(c/100 vn)			
Vencimiento	19-Sep-27	Renta	19.500	Renta Anual (%)	Fija=9.75
Amortización	Al vto.	Amortización	No tiene	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	4.442
Intereses	Sem.			Yield Anual (%)	39.914
				Fecha de Próximo Pago	19-Mar-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

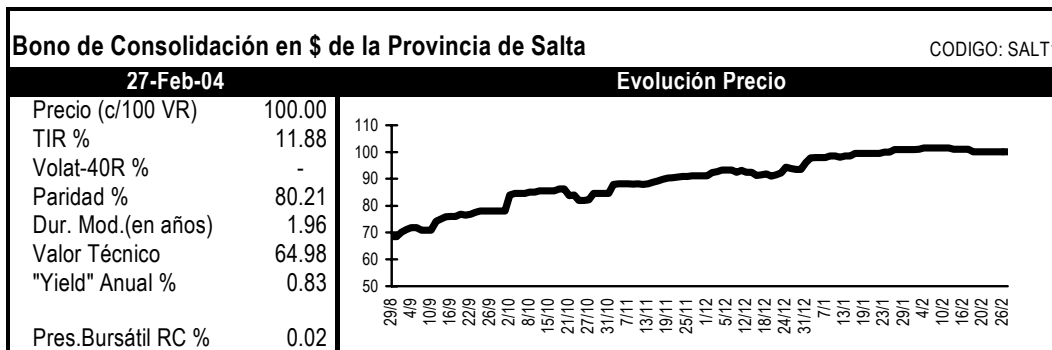
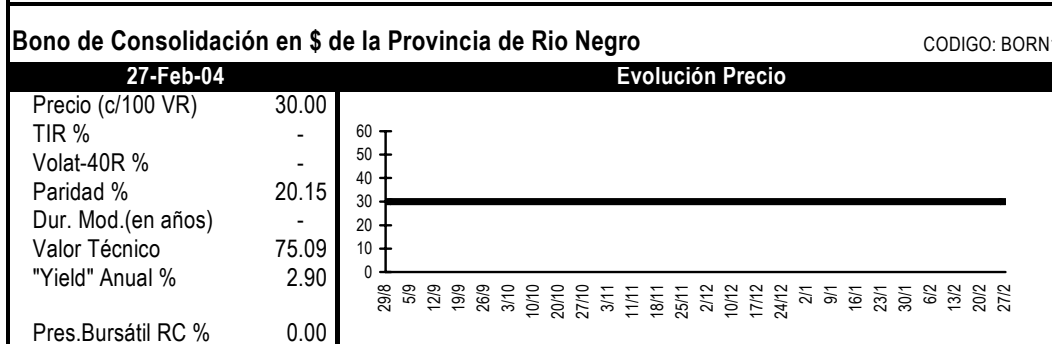
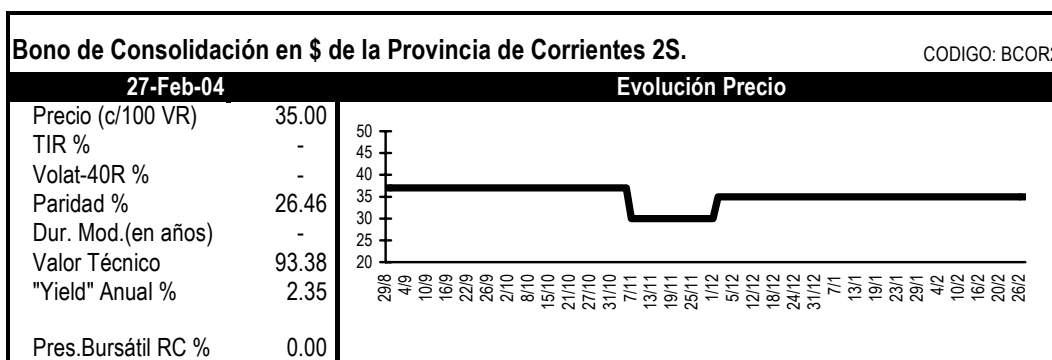
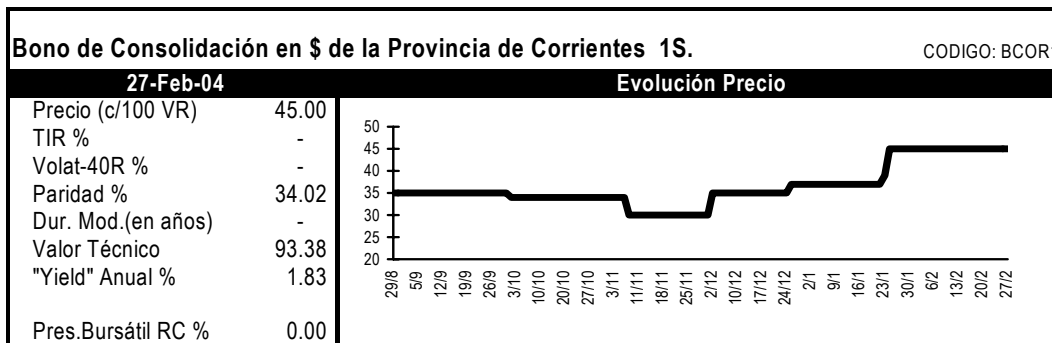
Bono Global Externo en Dólares 2031 (GJ31)	
Datos al	27-Feb-04
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	86.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	137.12
Paridad %	21.43
TIR Anual %	37.97
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	n/d
Dur.Mod.	4.70

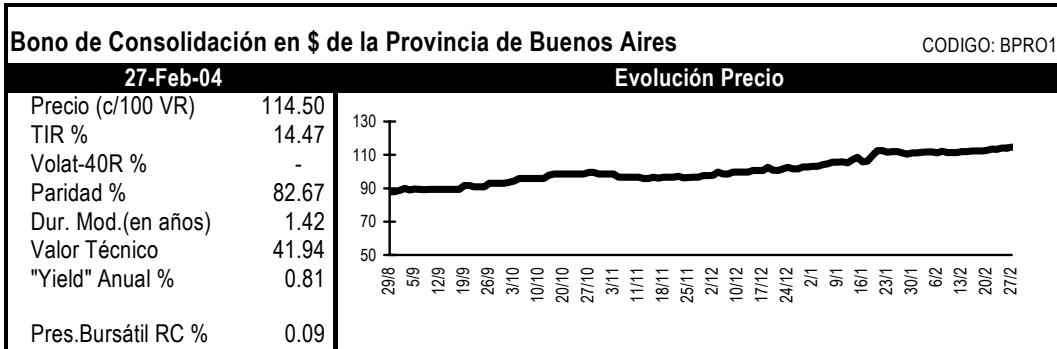
* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
(c/100 vn)		(c/100 vn)			
Vencimiento	19-Jun-31	Renta	No Tiene	Renta Anual (%)	Fija=12
Amortización	Al vto.	Amortización	No tiene	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	3.301
Intereses	Cap.Sem.			Yield Anual (%)	-
				Fecha de Próximo Pago	19-Dic-06
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

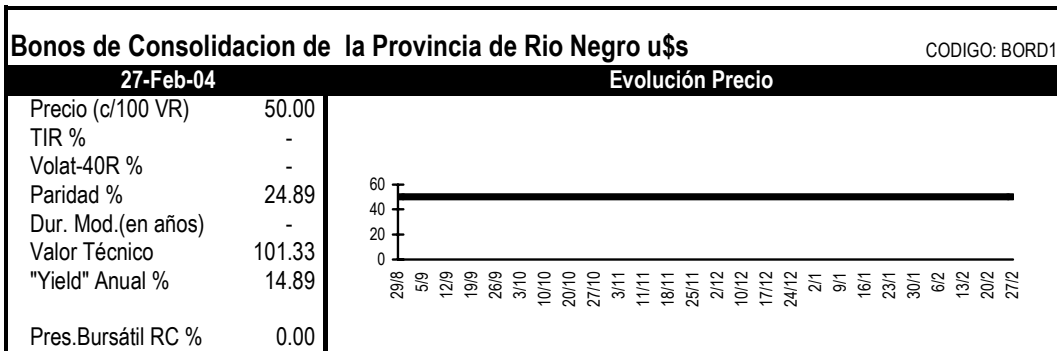


Análisis de Títulos Provinciales en Pesos

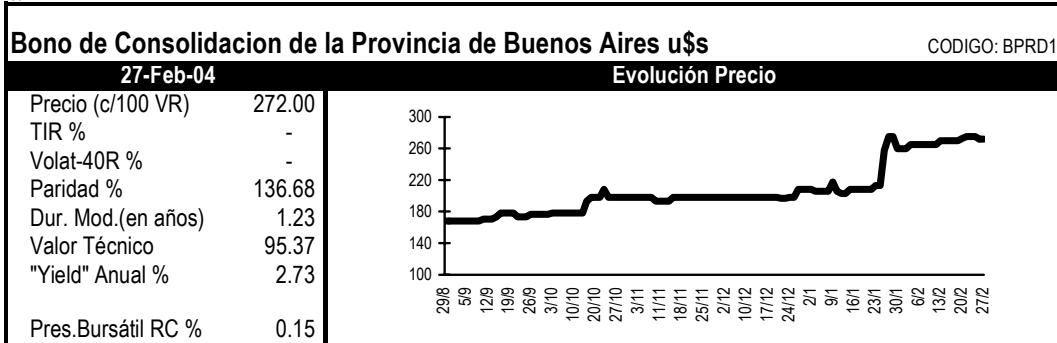




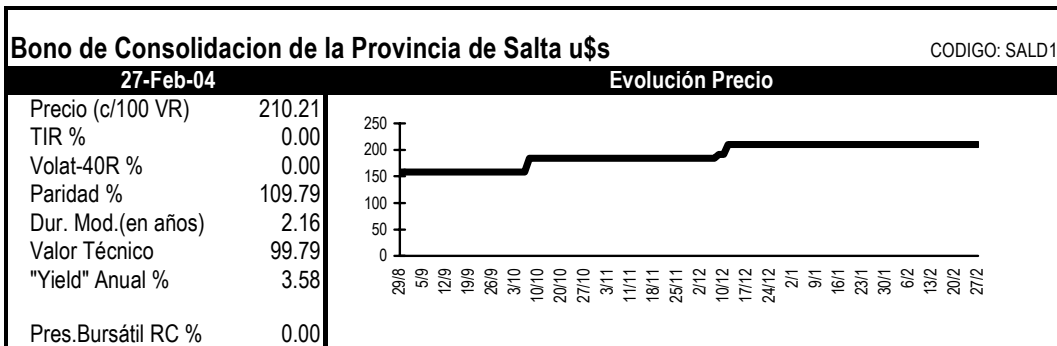
Análisis de Títulos Provinciales de Moneda Original en Dólares



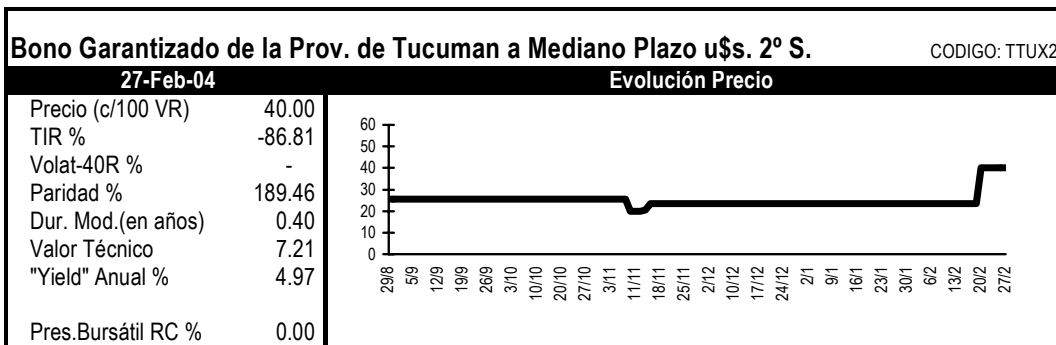
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



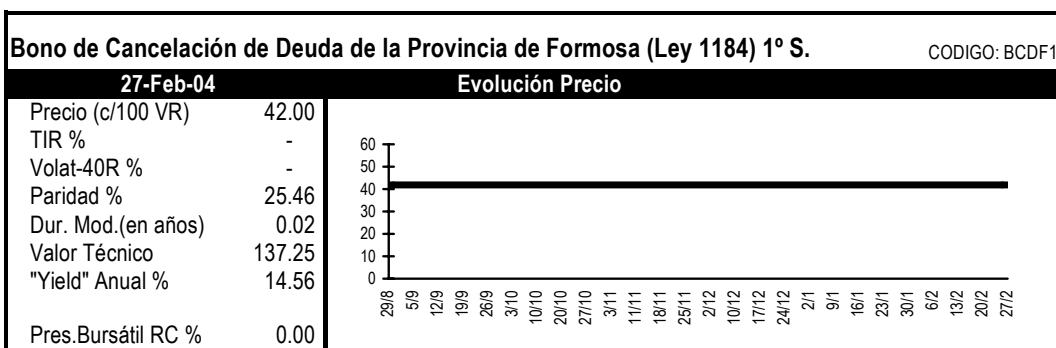
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



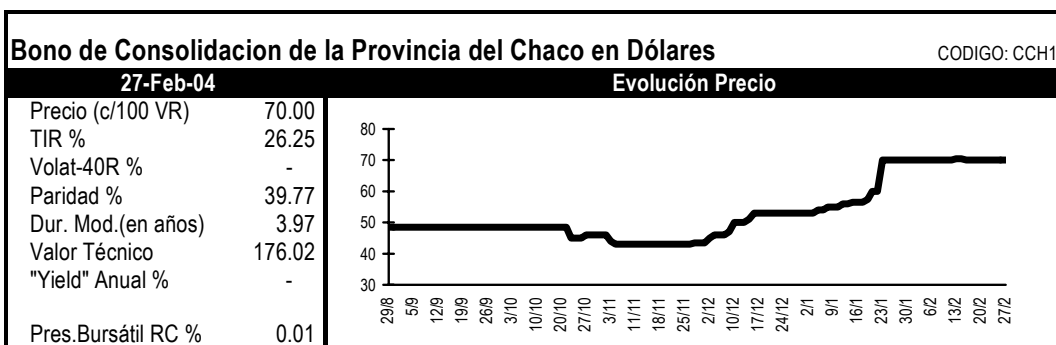
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



(!) 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/Publicaciones

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. Mario Maydana
Lic. Ramiro Tosi

Sector Sistemas:

María Silvina Hanza
María M. Rodríguez Míguez
Lic. Rosa Santantonio

Asistentes:

Mariana Casas
Alberto Pascual
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)

