

INFORME MENSUAL

MAYO 2004

IAMC

Instituto Argentino de
Mercado de Capitales



MAYO 2004

INDICE

Pag.:

ARTICULO:

| | |
|---|----------|
| Negociación Bursátil de Cheques de Pago Diferido: Principales Aspectos Normativos y Operativos | 1 |
|---|----------|

INFORMES:

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

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

| | |
|---|-----------|
| Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Bursátiles | 32 |
|---|-----------|

| | |
|--|----|
| APARTADO I: Comunicaciones del Merval relativas a la Operatoria Bursátil | 33 |
| Cuadros y Gráficos de Indicadores Bursátiles Seleccionados | 33 |
| Resumen de Indicadores Bursátiles | 41 |

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

INDICADORES BURSÁTILES:

| | |
|---|----|
| Volúmenes Negociados | 44 |
| Ranking de Variaciones Porcentuales (Carteras del Índice Merval y del Índice de Bonos IAMC) | 45 |
| Resumen de Acciones - Mercado de Concurrencia | 46 |
| Resumen de Títulos Públicos - Mercado de Concurrencia | 48 |
| Variaciones de Acciones | 50 |
| Variaciones de Títulos Públicos | 52 |
| Matriz de Correlaciones del Merval Mayo de 2004 | 53 |
| Cierres Diarios de Acciones | 54 |
| Cierres Diarios de Bonos | 56 |
| Presencia Bursátil Acciones | 58 |
| Presencia Bursátil CEDEAR | 60 |
| Presencia Bursátil Títulos Públicos | 62 |
| Presencia Bursátil Obligaciones Negociables | 66 |

ANÁLISIS DE TÍTULOS VALORES

| | |
|------------------------|----|
| Acciones Líderes | 67 |
| Títulos Públicos | 74 |

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



NEGOCIACIÓN BURSÁTIL DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO PRINCIPALES ASPECTOS NORMATIVOS Y OPERATIVOS

INTRODUCCIÓN

Concepto y antecedentes de la cotización del Cheque de Pago Diferido

Según la definición brindada por el artículo 54 de la Ley de Cheques (Ley N° 24452)¹, “el cheque de pago diferido (CHPD) es una orden de pago librada a días vista, a contar desde su presentación para registro en una entidad autorizada, contra la misma u otra en la cual el librador a la fecha de vencimiento debe tener fondos suficientes depositados a su orden en cuenta corriente o autorización para girar en descubierto, dentro de los límites de registro que autorice el girado”. El plazo para la emisión de un cheque de pago diferido tiene un mínimo de 30 días y un máximo de 360 días.

De acuerdo con esta definición, el CHPD se asimila a una forma de cheque “no a la orden” según lo estipulaba en sus principios el Anexo I de la Ley 24452 y por lo tanto solo podía ser transferido a una persona física bajo la forma y con los efectos de una cesión de créditos o bien a favor de una entidad financiera comprendida en la Ley N° 21.526 (y modificatorias), mediante el simple endoso.

En julio de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional promulgó el Decreto 386/2003 mediante el cual se modificaron los artículos 12 y 56 del Anexo I de la Ley 24452 permitiendo así que los CHPD puedan también ser transferidos² a la **Caja de Valores S.A (CV)** para su depósito, para permitir así su posterior negociación a través de las Bolsas de Comercio y Mercados de Valores autorregulados del país.

Como consecuencia de esta modificación, la **Comisión Nacional de Valores (CNV)** fue designada como autoridad de aplicación del Decreto 386/2003 y en octubre de 2003 emitió la Resolución General N° 452/2003 mediante la cual estableció el marco normativo para la reglamentación de la negociación de estos instrumentos por parte de las Bolsas de Comercio y Mercados de Valores autorregulados. Luego, la **Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA)** emitió la Resolución del Consejo N° 2/2003 estableciendo el reglamento de negociación de los CHPD al tiempo que Caja de Valores S.A. (CV) dictó el “Reglamento Operativo de Cheques de Pago Diferido”.

Cabe mencionar, que si bien la Resolución del Consejo N° 2/2003 de la BCBA hace referencia a tres modalidades

de negociación de los CHPD (Patrocinado, Avalado y Cotización Directa, analizados más adelante), la CNV, por Resolución N° 14689/2003 sólo aprobó las modalidades Patrocinada y Avalada. Por su parte, el **Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (MERVAL)** emitió en diciembre de 2003, la Circular 3502 estableciendo las características para la negociación de CHPD.

Beneficios de la cotización de CHPD

Dadas las características de un CHPD, antes de la modificación introducida por del Decreto 386/2003, el agente económico receptor de este tipo de instrumento que deseara disponer del flujo de fondos emergente del mismo con anterioridad al plazo establecido, contaba con la opción de descontarlo en una entidad financiera (el endoso hasta ese entonces permitido por la ley). No obstante, este tipo de operaciones registró tasas de descuento que fueron usualmente elevadas, convirtiendo esta opción en algo poco conveniente. Por otra parte, y como una alternativa de rango inferior al sistema formal, los agentes económicos podían descontar sus CHPD a través de agentes financieros informales (las comúnmente denominadas “cuevas”), que si bien podían descontar CHPD sin tantos requisitos como en el sector formal (precisamente por su informalidad), cobraban tasas de descuento aun más elevadas que el primero.

A partir de la posibilidad de negociación de los CHPD a través de Bolsas de Comercio y Mercados de Valores autoregulados, se abre la posibilidad de una sensible reducción del costo financiero en que debe incurrirse para obtener los fondos de modo anticipado así como de una mayor transparencia en la operatoria.

Asimismo, resulta clave mencionar que en el caso de la negociación a través de la BCBA, existe la ventaja de que (según el régimen establecido para la cotización del CHPD) tanto las empresas que cotizan sus títulos valores como en aquellas que no, pueden acceder a esta operatoria (sujeto a los requerimientos establecidos).

Modalidades de negociación de los CHPD

Las modalidades de negociación de los CHPD se encuentran establecidas por la Resolución de la CNV 452/2003 e incorporadas al Capítulo XVII del texto ordenado de las Normas de la misma.

De acuerdo a esta resolución, las modalidades de negociación de los CHPD son las siguientes:

- a) **CHPD Patrocinados:** bajo esta modalidad, son las entidades libradoras de CHPD (sociedades comerciales, cooperativas, asociaciones civiles, mutuales y fundaciones) las que solicitan la cotización de los CHPD por ella emitidos a favor de terceros, para que puedan ser negociados en las Bolsas de Comercio.
- b) **CHPD Avalados:** bajo esta modalidad, los CHPD a ser negociados, deben recibir previamente el aval de una Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) o de una Entidad Financiera (EF) respecto de la seguridad de su cobro llegada la fecha de vencimiento. Estas instituciones serán a su vez las que solicitarán la cotización del CHPD avalado. En el caso de las SGR, estas emitirán un aval sobre los CHPD librados por su miembros o socios partícipes, en tanto que en caso de que el otorgante del aval sea una entidad financiera, esta emitirá un certificado de aval sobre el CHPD que será el objeto de la negociación, en tanto que el CHPD será primero retenido por esta última y luego depositado en CV.

Como se mencionó anteriormente, la BCBA introdujo mediante la reglamentación de la operatoria de CHPD una tercera modalidad de negociación, la que aun no fue autorizada por la CNV.

Dicha modalidad es la siguiente:

- c) **CHPD de Negociación Directa:** en este caso se prevé que la BCBA pueda admitir la cotización de CHPD sin que medie la solicitud de la libradora o del avalista, sujeto a que se cumplan los requisitos establecidos por la misma para la negociación de los CHPD (Art. 2 del Reglamento de la BCBA). Como característica relevante, surge el hecho que los CHPD negociados bajo esta modalidad solo pueden ser adquiridos por "inversores calificados"³.

A continuación se explica con mayor detalle las dos modalidades vigentes para la negociación de los CHPD, esto es, sin considerar el caso de la Negociación Directa.

NEGOCIACIÓN PATROCINADA DE LOS CHPD

Las etapas comprendidas en la negociación de un CHPD bajo el sistema patrocinado pueden resumirse de la siguiente forma:

1. La Libradora presenta la solicitud de cotización de sus CHPD ante la BCBA. En caso de que la primera no posea títulos valores propios cotizando en la última, la Libradora deberá cumplir los requisitos establecidos por la BCBA a tal fin (Ver sección Requisitos).
2. La BCBA considera la solicitud de cotización y analiza la documentación presentada, para lo cual cobra un "derecho de estudio"⁴. Una vez aprobado este estudio, la BCBA otorga la **autorización de carácter general** para la cotización de los CHPD de la Libradora.
3. Concomitantemente, la Libradora celebrará un convenio con CV para solicitar la guarda y custodia de los CHPD emitidos a favor de los beneficiarios correspondientes.
4. Los CHPD emitidos por la libradora, deberán contar con la leyenda "**Para su negociación en Mercados de Valores**"⁵.
5. Una vez cumplidos los requisitos previos, la Libradora está en condiciones de emitir los CHPD. Bajo esta modalidad, al momento de librar un CHPD, éste no es entregado al beneficiario sino que es entregado directamente a CV siendo depositado en un principio en el Tesoro de la misma.
6. Una vez que el CHPD se encuentra depositado en el Tesoro de CV el beneficiario deberá presentarse y optar por las siguientes dos alternativas⁶:
 - a) Retirar el CHPD para su cobro. Una vez retirado para el cobro, el CHPD **no puede** ser presentado nuevamente para su negociación a través del Mercado.
 - b) Ingresar el CHPD al sistema de Custodia de CV para su negociación.
7. Una vez ingresado al Sistema de Custodia, la CV informa a la BCBA sobre los cheques que tiene en custodia para que esta última otorgue las **autorización específica** para la cotización del CHPD.
8. Una vez otorgada la autorización específica de cotización por parte de la BCBA, el CHPD está en condiciones de ingresar al sistema de negociación del Merval (para los detalles del sistema de negociación de CHPD, ver sección "Sistema de Negociación de los CHPD en el Merval").



NEGOCIACIÓN AVALADA DE CHPD

Bajo el sistema de negociación Avalada (o No Patrocinada), las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR), o las entidades financieras (EF) son las que solicitan a la BCBA la cotización de los cheques por ellas avalados.

De esta manera, para la negociación bajo esta modalidad es necesario que se cumplan el primer lugar las siguientes condiciones.

1. La SGR / EF que desee avalar cheques para su negociación, deberá solicitar a la BCBA la autorización para cotizar CHPD por ellas avalados.
2. La SGR / EF deberá firmar un convenio con CV para la guarda y custodia de los CHPD.

Una vez que estas condiciones han sido cumplimentadas, la avalista se encuentra en condiciones de llevar adelante la negociación de sus CHPD avalados.

A continuación se describe el proceso para la negociación de un CHPD avalado por una SGR⁷:

1. En primer lugar la entidad interesada en que sus CHPD sean avalados por una SGR (de ahora en más “el Avalado”), deberá cumplir con los requisitos establecidos por esta última a los fines de recibir el aval, como por ejemplo revestir la calidad de socio partícipe de la SGR (para más detalles sobre los requisitos ver la sección “Requisitos para la autorización de cotización de CHPD Avalados”).
2. Cumplidos los requisitos, el Avalado endosará sus CHPD con la leyenda “**Para su negociación en Mercados de Valores**” y llevará los mismos a la SGR para que esta otorgue el aval específico.
3. Al momento de otorgar el aval, la SGR deberá hacer constar en el CHPD a ser avalado el número de aval, al tiempo que informará a la BCBA determinados datos sobre el librador del CHPD avalado⁸ (la BCBA notificará a su vez a CV).
4. El CHPD avalado es depositado en CV para su posterior negociación.

5. Una vez depositado el CHPD en CV, esta notifica a la BCBA para que otorgue la autorización específica de cotización.
6. Una vez otorgada la autorización específica de cotización por parte de la BCBA, el CHPD está en condiciones de ingresar al sistema de negociación del Merval (para los detalles de este mecanismo, ver sección “Sistema de Negociación de los CHPD”).

REQUISITOS PARA OBTENER LA AUTORIZACIÓN DE COTIZACIÓN DE LOS CHPD

Como se mencionó anteriormente, una característica muy importante de la negociación bursátil de CHPD es que esta opción no se encuentra limitada sólo a aquellas firmas que poseen valores negociables, sino que cualquiera que así lo desee puede negociar sus CHPD (patrocinados o avalados).

A continuación se detallan los requisitos que se deben cumplir con el fin de obtener la autorización de cotización de los CHPD.

A) *Requisitos para la autorización de cotización de CHPD Patrocinados*

En el caso de aquellas empresas que ya cuentan con autorización para la negociación de títulos valores, no se requiere más que la presentación de la respectiva solicitud de autorización de cotización de los CHPD.

En el caso de sociedades no autorizadas para cotizar valores negociables, la solicitud de cotización de CHPD deberá ser complementada con la siguiente información⁹:

- Copia certificada del estatuto o contrato social vigente, con indicación de las reformas en trámite.
- Indicación del domicilio o sede social inscripto y del N° de CUIT.
- Nómina de los administradores o de los integrantes del órgano de administración y, en su caso, de la sindicatura u órgano de fiscalización, y del contador dictaminante, con indicación de la fecha de vencimiento de sus mandatos, número de documento de identidad, domicilio especial constituido en el supuesto del artículo 256 de la Ley N° 19.550, en formularios que suministrará la Bolsa firmados por los interesados en

carácter de declaración jurada, acompañada de la documentación que acredite su designación y constancia de la pertinente inscripción registral. Toda vacante en la composición de tales órganos debe ser informada dentro de los cinco (5) días, remitiendo respecto de los nuevos miembros los datos antes indicados.

- Estados contables anuales auditados correspondientes al último ejercicio, tal como fueron presentados a la respectiva autoridad de control, con constancia de su aprobación por el órgano social correspondiente.
- Declaración jurada acerca de la verificación de cualquier hecho no habitual que por su importancia pueda incidir sustancialmente en el curso de las cotizaciones de los CHPD¹⁰.

En todos los casos, las Libradoras deberán asimismo adjuntar copia del acta de la reunión de los administradores, o en su caso del órgano de administración, en la que conste la decisión de solicitar la cotización de los cheques.

B) Requisitos para la autorización de cotización de CHPD Avalados

A esta categoría pertenecen las sociedades que, previo a la negociación de los CHPD por ellas emitidos, requieren el aval de una SGR o de una EF. De este modo, el primer requisito que se debe cumplir es la solicitud del aval correspondiente.

En el caso particular de las SGR, para acceder al aval es necesario ser socio partícipe de la misma. En el caso particular de las PyMEs, las condiciones de acceso a una SGR son las siguientes¹¹:

- Ser PyME en términos de los parámetros de venta anual establecidos por la Resolución SEPMyE y DR N° 675/2002.
- Presentarse ante una SGR en actividad que cuente con autorización para negociar CHPD. Hecha la presentación, la SGR efectuará una pre-evaluación de las condiciones económicas y financieras de la postulante para ser sujeto de crédito.
- Adquirir acciones de la SGR (\$1.000 aproximadamente).
- Tener normalizada la situación impositiva y previsional.

Ya convertida en socio partícipe, la sociedad deberá solicitar el aval en sí, proceso que puede ser resumido de la siguiente manera:

- Presentar la solicitud para el otorgamiento de la garantía (Aval), junto con los requisitos del caso.
- La SGR evaluará las condiciones de riesgo crediticio de la PyME y determinará los límites de garantía a otorgar y su plazo, en este caso el del CHPD.
- La PyME deberá presentar contragarantías a la SGR.

Al día de la fecha existen registradas catorce sociedades de garantía recíproca, de las cuales dos poseen autorización de la BCBA para la negociación de los CHPD por ellas avalados: Garantizar S.G.R. y más recientemente Avaluar S.G.R.¹².

En esta lista está incluida “Garantía de Valores S.G.R.”, de la Caja de Valores S.A., recientemente autorizada a funcionar como tal por la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional.

COSTO DE LA NEGOCIACIÓN DE CHPD

A continuación se brinda la información sobre los costos en que debe incurrirse al momento de la negociación de los CHPD según sea el sistema de negociación.¹³

A) Negociación Patrocinada

Al momento de solicitar la autorización de cotización en general, la libidora deberá abonar un Derecho de Estudio con un costo de \$814 por única vez.

Al momento de efectuar la cotización de los CHPD en particular, los costos son los siguientes:

Derechos de Cotización:

| | |
|-------|--|
| \$ 1 | por cheques de hasta \$ 3,000 |
| \$ 2 | por cheques desde \$ 3,001 hasta \$ 6,000 |
| \$ 3 | por cheques desde \$ 6,001 hasta \$ 10,000 |
| 0.03% | por cheques superiores a \$ 10,000 |

Derecho de Mercado:

0.03% por 90 días

Costos de Caja de Valores:

| | |
|---------------|---|
| 0.03% + \$ 5 | por cheques de hasta \$ 5,000 |
| 0.03% + \$ 10 | por cheques desde \$ 5,001 hasta \$ 10,000 |
| 0.03% + \$ 15 | por cheques desde \$ 10,001 hasta \$ 50,000 |
| 0.03% + \$ 20 | por cheques superiores a \$ 50,000 |



Comisión del Agente o Soc. de Bolsa:
A negociar entre las partes.

B) Negociación Avalada (No Patrocinada)

Al momento de la primera negociación de un CHPD de un socio partícipe, este deberá abonar la suma de \$ 1,000 por única vez. Los costos directamente relacionados con la negociación bajo esta modalidad son los siguientes:

Derechos de Cotización:

- \$ 1 por cheques de hasta \$ 3,000
- \$ 2 por cheques desde \$ 3,001 hasta \$ 6,000
- \$ 3 por cheques desde \$ 6,001 hasta \$ 10,000
- 0.03% por cheques superiores a \$ 10,000

Derecho de Mercado:

- 0.03% por 90 días

Cargo por Aval de la SGR:

- 2% a 3% anual

Costos de Caja de Valores:

- 0.03% + \$ 5 por cheques de hasta \$ 5,000
- 0.03% + \$ 10 por cheques desde \$ 5,001 hasta \$ 10,000
- 0.03% + \$ 15 por cheques desde \$ 10,001 hasta \$ 50,000
- 0.03% + \$ 20 por cheques superiores a \$ 50,000

Comisión del Agente o Soc. de Bolsa:

A negociar entre las partes

**SISTEMA DE NEGOCIACIÓN DE LOS
CHPD (SUBASTA)**

Una vez habilitados por la BCBA y depositados en el sistema de custodia de CV, los CHPD están en condiciones de ser negociados a través del Merval.

Los CHPD se negociarán mediante una subasta¹⁴. En la misma, el valor de la oferta es el equivalente a la tasa anual de descuento que aplica el oferente sobre el monto total de los CHPD ofrecidos, el cual se expresará en porcentaje.

La unidad de negociación de estos instrumentos será el Lote, definido como uno o el conjunto de CHPD de un mismo Agente o Sociedad de Bolsa (vendedor). Los lotes se podrán armar libremente a partir de la lista de CHPD

autorizados a negociar en el día. Al momento de generar la subasta, se deberá informar: a) Identificación del Lote, b) Hora de cierre de la subasta, c) Tasa Anual de Descuento de la oferta (opcional). El tiempo mínimo para la duración de las subastas de CHPD será de 15 minutos.

Cada CHPD tendrá un código identificadorio y se le asociarán los siguientes datos:

- Identificación del responsable: a) Código, b) Denominación, c) Tipo (librador, avalista, entidad financiera)
- Fecha de Pago
- Monto Nominal del Cheque
- Código del Agente o Sociedad de Bolsa depositante del cheque en CV
- Plazo de acreditación al vencimiento
- Denominación del beneficiario original
- Estado del cheque (negociable o no negociable)¹⁵
- Condición tributaria de las partes.

En el caso de haber vencido el tiempo límite de duración de la subasta y no existir ofertas de compra compatibles con la tasa anual de descuento del vendedor, la subasta será declarada desierta y el lote volverá a estar en condiciones de ser ofrecido a la venta por medio de una nueva subasta.

Las operaciones concertadas con CHPD generarán una obligación en el Sistema de Liquidación de Operaciones del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., las cuales serán liquidadas de acuerdo a las normas vigentes.

**ASPECTOS IMPOSITIVOS DE LA
NEGOCIACIÓN DE LOS CHPD**

A continuación se consideran los principales aspectos impositivos relacionados con la negociación de CHPD y en particular sobre los impuestos al valor agregado y ganancias.

1) El Impuesto al Valor Agregado

Los aspectos de la negociación de CHPD relacionados con el Impuesto al Valor Agregado están regidos por la Resolución General A.F.I.P. N° 1630/03¹⁶. Esta Resolu-

ción establece un Régimen de Percepción y uno de Retención según sea al caso. En ambos regímenes, los responsables designados para actuar como Agentes de Percepción y/o de Retención son los Agentes y Sociedades de Bolsa intervinientes en la operación.

Tanto bajo el Régimen de Percepción, como del de Retención, los comitentes —vendedor y comprador— que intervengan en la compraventa de los CHPD, quedan obligados a informar mediante nota a los Agentes o Sociedades de Bolsa intervinientes, los datos que se detallan seguidamente¹⁷:

- a) Apellido y nombres, denominación o razón social, domicilio y Clave Única de Identificación Tributaria (C.U.I.T.).
- b) Carácter que reviste con relación al impuesto al valor agregado (responsable inscrito, responsable no inscrito, exento o no alcanzado) o condición de pequeño contribuyente inscrito en el Régimen Simplificado (RS).

Asimismo, deberán entregar a los mencionados operadores bursátiles, copia firmada de la constancia de inscripción ante este organismo.

Por último, debe mencionarse que cuando el vendedor revista la calidad de exento, monotributista, responsable no inscrito o sujeto no categorizado, el impuesto al valor agregado de la operación, no generará derecho a cómputo de crédito fiscal.

En tal situación, el agente o sociedad de bolsa deberá consignar en la documentación respectiva la leyenda «El IVA discriminado no puede computarse como crédito fiscal».

A continuación se mencionan los principales aspectos de los regímenes de Percepción y Retención.

El Régimen de Percepción

En la negociación de CHPD, los sujetos alcanzados por la aplicación del Régimen de Percepción son los compradores, que¹⁸:

- a) Sean responsables inscriptos.
- b) No acrediten su calidad de responsables inscriptos, de responsables no inscriptos, de exentos o no alcanzados en el impuesto al valor agregado o, en su caso, su condición de pequeños contribuyentes inscriptos en el Régimen Simplificado establecido en el Anexo de la Ley N° 24.977 y sus modificaciones (sujetos no categorizados).

De acuerdo a lo establecido, el Agente o Sociedad de Bolsa de la parte vendedora efectuará la percepción del impuesto al momento de la liquidación sobre el monto a recibir por el vendedor, por lo que el impuesto tendrá incidencia sobre este último.

La base imponible del tributo se determinará como la diferencia entre el valor nominal del CHPD negociado y el monto efectivamente pagado por el comprador. Sobre este monto, se aplicará la alícuota correspondiente según lo establece el artículo 28 de la Ley del I.V.A.¹⁹.

De este modo, sobre el monto liquidado al comprador, el Agente o Sociedad de Bolsa deducirá el monto del impuesto a percibir determinado según el párrafo anterior, registrándose la diferencia entre el monto percibido por el vendedor y el pagado por el comprador como un crédito fiscal a favor del vendedor²⁰.

El Régimen de Retención

La Resolución de la A.F.I.P., también establece un régimen de retenciones para el caso en que el vendedor del CHPD revistiere al carácter de responsable no inscripto en el impuesto al valor agregado.

De acuerdo a esta modalidad, al momento de efectuar el pago de la correspondiente liquidación, que el Agente y/o Sociedad de Bolsa del vendedor de los valores realice con arreglo a la normativa bursátil, se deberá efectuar la retención del impuesto según lo establecido en el artículo 30 de la Ley del I.V.A.²¹.

En el Anexo II del presente documento, se resume el tratamiento de las alícuotas de percepción y retención según el tipo de contribuyente.

2) El Impuesto a las Ganancias

El cálculo del impuesto a las ganancias en la operatoria de CHPD se encuentra normado por la Resolución General A.F.I.P. N° 830 en el caso de agentes económicos nacionales y la Resolución General A.F.I.P. N° 739 en el caso de agentes económicos extranjeros.

A los fines de la determinación del impuesto, la base imponible (o renta generada) coincide con el descuento obtenido (valor nominal del CHPD menos monto pagado) por parte del comprador, siendo entonces este último el sujeto del tributo. En consecuencia se determinó que cuando el Agente y/o Sociedad de Bolsa del comprador cobre



el CHPD por cuenta y orden de este último, el primero actuará como agente de retención.

los inscriptos ante la A.F.I.P. y del 10% para quienes no acrediten su condición de inscriptos.

Al momento de calcular la retención se deberá tener en cuenta la nacionalidad del sujeto, según se detalla a continuación:

- Agente Local (R.G. A.F.I.P. 830): la retención deberá practicarse sobre el monto del descuento obtenido por el comprador no existiendo monto mínimo no sujeto a retención. Las alícuotas aplicables serán del 3% para

Agentes Extranjeros (R.G. A.F.I.P. 739): la retención deberá practicarse sobre el monto del descuento obtenido por el comprador no existiendo monto mínimo no sujeto a retención. La alícuota general será del 35%. En caso de que el comprador sea un banco no ubicado en un país de baja o nula tributación (vgr. paraíso fiscal) la retención será del 10.5%. De ser aplicable algún tratado para evitar doble imposición la alícuota podrá ser inferior.

Notas Aclaratorias

¹ Toda la normativa referente a Leyes, Decretos, y de las diferentes Resoluciones puede ser consultada en <http://infoleg.mecon.gov.ar/>. La información relacionada con Caja de Valores S.A se encuentra disponible en www.cajval.sba.com.ar. La normativa de la BCBA puede ser consultada en www.bolsar.com, en tanto que las circulares del Merval se pueden consultar en www.merval.sba.com.ar.

² Esta transferencia tiene la modalidad y efectos jurídicos previstos en el art. 41 de la Ley N° 20643: "El depósito colectivo no transfiere a la Caja la propiedad ni el uso de los títulos valores depositados, la que deberá sólo conservar y custodiar los mismos y efectuar las operaciones y registraciones contables indicadas en la presente ley y su reglamentación"

³ Las categorías y requisitos para ser considerado inversor calificado se detallan en los incisos a) a g) del artículo 10 de la resolución.

⁴ El costo monetario del Derecho de Estudio es de \$814 y el mismo es independiente de las características del solicitante.

⁵ Art.1 Decreto 386/2003. En el caso de la negociación a través de la BCBA, esta leyenda puede ser escrita en el CHPD o bien pueden solicitarse chequeras preimpresas con la mencionada leyenda en entidades financieras.

⁶ El beneficiario cuenta con 10 días hábiles bursátiles para presentarse ante CV y optar por una u otra alternativa. En caso contrario el CHPD será devuelto a la Libradora.

⁷ En el caso que el avalista sea una EF, esta emitirá un certificado de aval que será el instrumento a ser negociado en lugar del CHPD. El CHPD respaldado por la EF será retenido por la misma y depositado en CV previo a la negociación.

⁸ Los datos a ser comunicados son: a) denominación del librador avalado, b) indicación del banco girado y sucursal, c) importe y fecha de pago, d) número del cheque, e) número del aval, f) identificación del beneficiario y de su situación frente al IVA.

⁹ Art. 2, incisos a) a f) de la Resolución del Consejo de la BCBA N° 2/2003.

¹⁰ Según se detalla en el Art. 6 de la Resolución del Consejo de la BCBA N° 2/2003

¹¹ En base a información publicada por la Subsecretaría PyME. Para mayor información sobre Sociedades de Garantía Recíproca se puede consultar la página de esta Subsecretaría: <http://www.sepyme.gov.ar>

¹² Para una lista de las SGR existentes a la fecha se puede consultar el Anexo III del presente documento.

¹³ Esta sección se elaboró en base a un trabajo elaborado por el Departamento PyMEs de la BCBA.

¹⁴ El mecanismo de subasta de los CHPD está reglamentado por la Circular Merval N° 3502 del 19 de diciembre de 2003. Esta circular, al igual que otras relacionadas con la operatoria del Mercado, puede ser consultada en www.merval.sba.com.ar.

¹⁵ Un CHPD autorizado para cotizar puede tomarse no negociable en caso de que se tome conocimiento de la existencia de signos evidentes de que el cobro del mismo se encuentra o pueda encontrarse obstaculizado, demorado, o impedido por cualquier circunstancia.

¹⁶ Esta Resolución, al igual que otras relacionadas con la normativa impositiva, pueden ser consultadas en <http://infoleg.mecon.gov.ar/>

¹⁷ Art. 13 R.G. A.F.I.P. N° 1630/04

¹⁸ Art. 4 R.G. A.F.I.P. N° 1630/04.

¹⁹ Texto Ordenado 1997 y modificatorias.

²⁰ Según la normativa, los datos respaldatorios de esta operación constarán en los documentos entregados por los Agentes y Sociedades de Bolsa que hacen las veces de facturas de la operación.

²¹ Idem 19

ANEXO I

EVOLUCIÓN DE LA NEGOCIACIÓN DE CHPD

La primera negociación de CHPD se efectuó el 23 de diciembre de 2003, mes para el cual el volumen nominal negociado alcanzó a \$ 330,819. Desde ese entonces y hasta el mes de mayo inclusive, el volumen nominal negociado total ascendió a \$ 4,989,950 con una tendencia creciente.

En relación al plazo promedio de vencimiento de los CHPD negociados, los datos muestran que desde enero de 2004, esta magnitud se ido incrementándose mes a mes, siendo de 51 días al mes de mayo (recordar que el plazo máximo para un CHPD es de 360 días).

Finalmente, las tasas de descuento (nominal anual) de las subastas de CHPD se han ubicado entre un máximo de 7% (en una única operación) y un mínimo de 2% (en el caso de tres operaciones), mientras que la tasa promedio ponderada para el período diciembre 2003-mayo 2004 fue del 3.7%.



ANEXO II
CUADRO RESUMEN DEL TRATAMIENTO DEL IVA EN LA NEGOCIACIÓN DE CHPD

| Vendedor Comprador | Responsable inscripto. | | Resp. Incripto -Banco- | | Responsable No Inscrip. | | Exento | | Monotributista | | No alcanzado | | No categorizado | |
|-------------------------|------------------------|-----------|------------------------|-----------|-------------------------|-----------|-------------|-----------|----------------|-----------|--------------|-----------|-----------------|-----------|
| | Percepción. | Retención | Percepción. | Retención | Percepción. | Retención | Percepción. | Retención | Percepción. | Retención | Percepción. | Retención | Percepción. | Retención |
| Responsable Inscripto. | 21% | 0% | 21% | 0% | 21% | 10.5% | 21% | 0% | 21% | 0% | 21% | 0% | 21% | 10.5% |
| Resp. Incripto -Banco- | 21% | 0% | 0% | 0% | 21% | 10.5% | 21% | 0% | 21% | 0% | 21% | 0% | 21% | 10.5% |
| Responsable No Inscrip. | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 10.5% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 10.5% |
| Exento | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 10.5% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 10.5% |
| Monotributista | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 10.5% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 10.5% |
| No alcanzado | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 10.5% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 10.5% |
| No categorizado | 21% | 0% | 21% | 0% | 21% | 10.5% | 21% | 0% | 21% | 0% | 21% | 0% | 21% | 10.5% |

Fuente: Estudio Peña, Freites & Asoc.

ANEXO III

SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA EXISTENTES A ABRIL DE 2004

| | |
|--|--|
| <p>Garantía de Valores S.G.R. (Caja de Valores) 25 de Mayo 362 Capital Federal (CA1002ABH) Teléfono: +54 11 4317 8955</p> | <p>GARANTIZAR S.G.R (B.N.A .) Dirección: Sarmiento 663 6° Piso- Capital Federal Teléfono: 4325898/1894/8429/8420/3557/8427/9917 Web: www.garantizar.com.ar E-mail: info@garantizar.com.ar</p> |
| <p>AVALUAR S.G.R. Dirección: Pasteur 4600 - Victoria - Prov. Buenos Aires Teléfono: 4725-8176 / Fax: 4725-8177 E-mail: avaluar@avaluar.com.ar</p> | <p>C.A.E.S. S.G.R. Dirección: Avda. Córdoba 320 7 ° Piso Capital Federal Teléfono: 4018-2222/3206/ E- mail: psidel@siderar.com</p> |
| <p>AFIANZAR S.G.R. Dirección: Av. L. N. Alem 720 - Capital Federal Teléfono: 4318-5000/5172 - Fax: 4313-6822 E-mail: laserenisima@mastellone.com.ar</p> | <p>MACROAVAL S.G.R. Dirección: Alvarado N° 476 - Salta Teléfono: (0387) 421905/06 E - mail: macroavalsgr@arnet.com.ar</p> |
| <p>LIBERTAD S.G.R. Dirección: Fray Luis Beltrán y M. Cardeñosa - Córdoba Teléfono: (0351)481-2866 - Fax: (0351) 481-9894 E-mail: myz@myzconsultores.com.ar</p> | <p>AZUL PYME S.G.R. Dirección: Av. Córdoba 629 - Piso 10° Capital Federal: Teléfono: 4311-1888 / Fax: 4315-8113 Web: http://www.azulpyme.com.ar/guess.htm E-mail: demaani@bancoazul.com</p> |
| <p>PROPyME S.G.R. Dirección: Maipú 1 Piso 22 - Capital Federal Teléfono: 4344-6330 E-mail: jbarros@petrobrasenergia.com</p> | <p>INTERGARANTÍAS S.G.R Dirección: Lavalle 376 7° "C Capital Federal Teléfono: 4314-2354/8432 E-mail: intergarantias@intergarantias.com.ar</p> |
| <p>SOLIDUM S.G.R (Nueva Bolsa de Comercio de Tucumán S.A.) Dirección: San Martín 631 1° Piso- San Miguel de Tucumán Teléfono: 0381-4311943 E-mail: solidum@bolsacomerciotuc.com.ar</p> | <p>AGROAVAL S.G.R. Dirección: Av. Eduardo Madero 1020 Piso 15 – Capital Federal Teléfono: 4310-1800 E- mail: agroaval@aqd.com.ar</p> |
| <p>VINCULOS S.G.R Domicilio : Ruta N° 26 Km. 5, Localidad: San José Provincia de Entre Ríos CP: E3283AAA Tel.: 03447-475100 Fax:03447-475101 E-mail: lascalmas@com.ar</p> | <p>DON MARIO S.G.R Dirección: Ruta 7 Km. 208 CP B 6740 WAC Teléfono: 02352 - 451771 E-mail: cferraro@donmario.com</p> |

Fuente: Secretaria de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional del Ministerio de Economía



Síntesis de la evolución de los principales indicadores macroeconómicos

Sector Fiscal

- ✓ Las recaudación tributaria correspondiente al mes de mayo totalizó \$ 12,367 millones, lo que implicó un incremento nominal del 73% respecto a igual mes de 2003 (y un 65.9% en términos reales¹). En relación a abril, la recaudación resultó un 75.5% superior. En mayo se destacaron los incrementos de Ganancias, que aumentó un 151% interanual (debido al pago de este impuesto por parte de grandes empresas), e IVA, con un aumento interanual del 79.5%. Otros impuestos que mostraron importantes incrementos interanuales fueron Derechos de Importación (+61.8%), Aportes Personales (+39.5%) y Sistema de Seguridad Social (+31.7%). De este modo, la recaudación acumulada durante los primeros cinco meses (\$ 39,549 millones) superó en un 43% el monto recaudado en igual período de 2003.
- ✓ El resultado financiero base caja del Sector Público Nacional, sin privatizaciones, registró en abril de 2004 un superávit de \$ 1,327.4 millones, lo que representó una mejora de \$ 907 millones (216%) respecto del superávit observado en abril de 2003. El resultado primario arrojó un superávit de \$ 1,676.6 millones, \$ 1013.7 millones superior al superávit de abril de 2003 (\$ 662.9 millones). Así, el resultado primario del primer cuatrimestre alcanzó los \$ 5,659 millones, ubicándose así en \$ 109 millones por sobre la meta de \$5,500 millones acordada con el FMI para el primer semestre.

Sector Real

- ✓ De acuerdo a datos provisorios, el EMI de abril de 2004 registró una disminución del 3.9% respecto al mes anterior en la serie sin estacionalidad, en tanto que la reducción en la serie con estacionalidad fue del 5.9%. Con respecto al año anterior, se observaron incrementos interanuales del 9.4% y del 9.3% para las series sin estacionalidad y con estacionalidad, respectivamente. En el primer cuatrimestre de 2004, el EMI acumuló un crecimiento interanual del 12.8%. Los sectores con mayor crecimiento anual durante el primer cuatrimestre del año fueron: Automotores

(46.9%), Editoriales e Imprentas (38%), Agroquímicos (32.2%), Materiales de Construcción (29.6%) y Carnes Rojas (24.3%). Por otra parte, el sector Cigarrillos fu el único que durante el primer cuatrimestre experimentó una reducción anual (-2.1%).

- ✓ El Índice de Producción Industrial (IPI) elaborado por FIEL para el mes de abril de 2004 cayó un 1% en términos desestacionalizados con relación al mes anterior, en tanto que la variación con estacionalidad fue también negativa en un 5%. Con relación a abril de 2003, se observó un aumento del 9.4% en términos desestacionalizados, mientras que el valor con estacionalidad marcó un incremento del 9.3%. De este modo, el acumulado del primer cuatrimestre, mostró una variación anual del 9.4%. Para el primer cuatrimestre, los sectores que mostraron un desempeño superior al del IPI fueron: Automotores (45%), Minerales no Metálicos (20.9%), Alimentos y Bebidas (13.8%), e Industria Metalmeccánica (11.6%).
- ✓ El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) del INDEC, registró en abril de 2004 una variación mensual con estacionalidad negativa del 4.9%, al tiempo que la serie sin estacionalidad registró una reducción del 14.2%. En la comparación contra igual mes de 2003, las cifras desestacionalizadas mostraron un incremento del 16.2%, mientras que la medición con estacionalidad reveló un aumento del 16.32%. El acumulado del primer cuatrimestre de 2004 registra un incremento del 29.4% en comparación con igual período de 2003.

- ✓ Durante el mes de marzo de 2004, los supermercados comprendidos en la encuesta del INDEC registraron ventas totales por \$ 1,421.3 millones, lo que implicó un incremento del 3.8% respecto del mes anterior y un aumento del 1.3% en relación con igual período de 2003. Los datos anticipados del mes de abril muestran un nivel de ventas totales de \$ 1,478.8 millones, lo que implicaría un aumento nominal mensual del 1.9% y un incremento interanual del 12.3%. Considerando las cifras de ventas desestacionalizadas a precios constantes (año base 1997) para febrero de 2004, se observó una suba del 3.1% respecto a enero del mismo

año y un aumento del 10.4% respecto a febrero de 2003. Para marzo de 2004, los datos anticipados de ventas desestacionalizadas a precios constantes indican una reducción mensual del 0.8%, en tanto que se observa una variación positiva del 9.5% respecto a marzo de 2003.

- ✓ En los centros de compras (*Shopping Centers*) de Capital Federal y Buenos Aires, las ventas de marzo de 2004 sumaron \$ 206.4 millones, mostrando así un aumento del 17.1% con respecto a febrero de 2004 y un incremento interanual positivo del 23.1%. Por otra parte, los datos anticipados de abril muestran un total de ventas por \$ 231.8 millones, lo que significaría un alza del 12.3% con relación a marzo y un incremento del 38.5% con respecto a abril de 2003. Si se consideran las series de ventas desestacionalizadas y a precios constantes (base 1997), las ventas de marzo fueron un 23% superiores a las de igual mes de 2003, en tanto que el anticipo de ventas para abril indica un alza de las ventas del 31.5% con relación a doce meses atrás.
- ✓ El Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) de abril aumentó un 0.4% en términos desestacionalizados con respecto a marzo, mientras que si se considera la estacionalidad, se observa una reducción del 5.2% en la utilización de los servicios públicos. Con relación a abril de 2003, las cifras sin estacionalidad mostraron un incremento del 19.5%, en tanto que los valores con estacionalidad registraron una suba del 19.2%.
- ✓ En mayo, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la UTDT, correspondiente a la Capital Federal, mostró una caída mensual del 3.67%, en tanto que contra mayo de 2003 se observó un alza del 4.86%. De esta manera, el ICC cayó por tercer mes consecutivo luego de alcanzar el máximo histórico para la serie en el mes de febrero. La caída del mes de mayo estuvo motivada principalmente por un empeoramiento de las expectativas respecto de la situación macroeconómica, en especial las de corto plazo. Asimismo, las respuestas a la pregunta sobre la situación económica personal empeoraron en un 2.1%. A diferencia de la Capital Federal, el índice a nivel nacional

experimentó un leve incremento (0.6%), impulsado principalmente por el aumento de los subíndices correspondientes al Interior y al Gran Buenos Aires. En la comparación interanual, el ICC Nacional muestra un aumento del 12%.

- ✓ De acuerdo al Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC, la actividad económica de marzo de 2004 mostró un aumento del 11.9% en comparación con el mismo mes de 2003. En términos desestacionalizados, la actividad económica aumentó un 1% con respecto a febrero, con lo que la variación acumulada en el primer trimestre se ubicó en el 10.5%.

Sector Externo

- ✓ En abril de 2004, las exportaciones alcanzaron los U\$S 3,025 millones, mientras que el nivel de importaciones fue de U\$S 1,638 millones. En la comparación contra igual mes del año anterior, las exportaciones crecieron un 23%, mientras que las importaciones lo hicieron en un 48%. Al descomponer estas variaciones en precios y cantidades, se observa que las mayores exportaciones se explican tanto por un incremento en los precios (+17%) como en las cantidades (+5%). En cuanto a las importaciones, el incremento obedeció principalmente al aumento del 39% en las cantidades, ya que los precios de las mismas sólo aumentaron un 7%.
- ✓ En el primer cuatrimestre de 2004, las exportaciones totalizaron U\$S 10,310 millones, en tanto que las importaciones alcanzaron los U\$S 6,265 millones. En comparación con el primer cuatrimestre de 2003, las exportaciones se incrementaron en un 14%, en tanto que las importaciones lo hicieron en un 73%. La descomposición de estos aumentos en precios y cantidades muestra que las exportaciones experimentaron incrementos del 10% en precios y del 4% en cantidades. Las importaciones por su parte vieron incrementarse las cantidades en un 65% y los precios en un 5%.
- ✓ La Balanza Comercial de abril de 2004 arrojó un superávit de U\$S 1,387 millones, por lo que el saldo acu-



mulado al mes de abril totaliza U\$S 4,045 millones. Respecto a los términos de intercambio, debido al comportamiento favorable de los precios de exportación e importación, durante el primer trimestre de 2004 se produjo una ganancia de U\$S 618 millones en comparación con el mismo período de 2003.

Precios

- ✓ El Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de mayo de 2004 registró una variación positiva del 0.7% con respecto a abril, mientras que en la comparación contra mayo de 2003 el incremento de precios fue del 4.3%. Con respecto a diciembre de 2003, el aumento acumulado fue del 2.7%, mientras que la comparación con diciembre de 2001 muestra un aumento del 50.1%.
- ✓ El Índice de Precios Mayoristas (IPIM) de mayo registró un aumento del 1.5% con respecto a abril. El Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB) evidenció un incremento mensual del 1.6%, en tanto que el aumento registrado por el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) fue del 1.4%.² Con relación a igual mes de 2003, los precios mayoristas (IPIM) de mayo de 2004 registraron un aumento del 8.4%, mientras que en el año acumulan un incremento del 3.9%.
- ✓ El Índice del Costo de la Construcción (ICC) de mayo registró una variación mensual positiva del 0.89%. El rubro que mostró el mayor aumento mensual fue Materiales, al aumentar un 1.7% (8.3% interanual). Con relación a igual mes de 2003, se registró un incremento en el costo de la construcción del 15.1%, en tanto que en lo que va del año se registra un incremento del 7.5%.

Sector Monetario

- ✓ En el mes de mayo, las liquidaciones de los exportadores volvieron a generar fuertes presiones a la apreciación del peso, y lograron ser contenidas por las intervenciones conjuntas del BCRA (las compras

diarias de la autoridad monetaria fueron de U\$S 41.8 millones durante el mes) y del Banco Nación. Con este mayor nivel de intervención cambiaria, el dólar subió unos doce centavos durante el mes y se ubicó en el mayor nivel del año. Parte de esta mayor intervención cambiaria fue “esterilizada” parcialmente mediante la licitación de LEBACs y NOBACs, a pesar de lo cual se generó una expansión de la base monetaria cercana a los \$ 600 millones (+1.2%).

- ✓ Durante el mes, las reservas internacionales del BCRA registraron un aumento de U\$S 942 millones respecto al mes previo, el mayor de los últimos diez meses (a pesar de los pagos a organismos multilaterales de crédito por U\$S 230 millones). Al 31/5/04, las reservas internacionales del BCRA sumaban U\$S 16,705 millones: se trata de la mayor cifra luego de la devaluación del peso a principios del año 2002 y de un importe similar al observado el día anterior a la imposición del “corralito bancario (30-Nov-01). Con relación a igual fecha de 2003, se registró un incremento de U\$S 5,331 millones (+52.2%) en las reservas, mientras que en el año el aumento alcanza los U\$S 2,586 millones (+18.3%).
- ✓ Al 28/5/04, la base monetaria se expandió en \$ 585 millones durante el mes (+1.2%), a un ritmo mucho menor que en los meses previos, debido principalmente a las mencionadas intervenciones en el mercado cambiario que no fueron compensadas en su totalidad con la colocación de LEBACs y NOBACs.
- ✓ A fines de mayo, la cantidad de pesos en circulación totalizaba \$ 30,228 millones, registrando un incremento de \$ 932 millones respecto al mes anterior, en tanto que el stock de cuasimonedas en circulación a igual fecha era de \$ 111 millones (sin cambios con relación al mes previo).
- ✓ La emisión de LEBACs denominadas en pesos disminuyó por segundo mes consecutivo al totalizar \$ 790.1 millones (contra \$ 829.2 millones emitidas en abril), debido principalmente a los menores vencimientos operados durante el mes (\$ 432 millones) y a la menor esterilización efectuada por el BCRA. Una alta proporción de la demanda en las licitaciones se con-



- centró en las LEBACs ajustables por Cer, en tanto que se emitieron NOBACs por un total de \$ 89.2 millones (contra una cifra de \$ 66.7 millones en abril).
- ✓ Durante el mes, el BCRA continuó con su política de colocación de títulos procurando reducir las tasas de corte y ampliar el plazo de maduración. En este sentido, y con el objeto de evitar una segmentación del mercado, luego de la licitación efectuada el 18 de mayo el BCRA anunció que no llamará a licitación para plazos inferiores a los 12 meses hasta nuevo aviso.
 - ✓ El total de LEBACs denominadas en pesos en circulación al 1/6/04 alcanzó un nivel récord de \$ 12,929 millones, registrando un aumento de \$ 632 millones con relación al stock del último día hábil de abril. El stock de LEBACs ajustables por CER en igual fecha era de \$ 3,798 millones, siendo superior en \$ 772 millones a los títulos en circulación al 30/4/04. Cabe mencionar, además, que el costo medio de la cartera de LEBACs en circulación al 31/05/04 era del 9.1% (contra el 9.4% al 30/4/04), en tanto que se produjo una disminución en su “duration” al pasar de 282 días en abril a 262 días a fines de mayo.
 - ✓ Por otra parte, durante el mes las entidades financieras disminuyeron en \$ 116 millones sus redescuentos con el Banco Central, totalizando al 31/5/04 un stock de \$ 21,101 millones (nivel no observado desde marzo de 2003). Cabe destacar que durante mayo, como consecuencia del aumento de las necesidades de liquidez antes mencionadas, se operó un volumen récord en el mercado de call interbancario (de un promedio mensual de \$ 123.4 millones en abril a uno de \$ 363.3 millones en mayo).
 - ✓ En mayo, el precio del dólar registró su mayor incremento en lo que va del año (+4.3%), al cerrar en el mercado mayorista (operaciones entre bancos) a \$ 2.96, en tanto que en el mercado minorista el dólar cotizó el 31/05/04 a \$ 2.97. El actual nivel del dólar es un 3.5% superior al registrado en igual mes de 2003 (tanto en el segmento mayorista como en el minorista), mientras que en el año se acumula un ascenso cercano al 0.6%.
 - ✓ Al 31/5/04, los depósitos totales del sistema financiero argentino en pesos sumaban \$ 92,689 millones, incluyendo \$ 3,701 millones en CEDROS, y los depósitos destinados al sector privado no financiero ascendían a \$ 68,379 millones, de los cuales \$ 3,688 millones eran CEDROS. A lo largo del mes de mayo, el stock de CEDROS se redujo en \$ 246 millones, lo cual refleja las desprogramaciones efectuadas por los depositantes y los pagos de amortización de los mismos operados en el mes.
 - ✓ Durante mayo, los depósitos del sector privado no financiero registraron una caída cercana a los \$ 3,900 millones (-5.4%), lo cual se explica por el descenso verificado en los depósitos en caja de ahorro (-\$ 1,508 millones), cuenta corriente (-\$ 983 millones) y en las imposiciones a plazo fijo (-\$ 644 millones). Esta importante caída en los depósitos del sector privado (de una magnitud no observable desde el año 2002) está intimamente vinculada al vencimiento anual del impuesto a las ganancias operado durante el mes, que generó un aumento en las necesidades de liquidez de empresas e individuos.
 - ✓ Por su parte, los nuevos depósitos en dólares ascendían al 31/5/04 a U\$S 3,055 millones para el total de sectores, y a U\$S 2,229 millones para el caso del sector privado no financiero. Los primeros mostraron un incremento mensual del 25%, y los segundos del 13%. Buena parte del incremento en las imposiciones en dólares se explica por el aumento de los depósitos del sector público (que a través del Banco Nación intervino como comprador en el mercado cambiario).
 - ✓ Por último, al 31/5/04 los préstamos totales nominados en pesos al sector privado totalizaban \$ 28,630 millones, mostrando un incremento de \$ 434 millones (+1.5% respecto a abril). Se trata del cuarto mes consecutivo de incremento en los préstamos, que se explica principalmente por la mayor demanda de crédito en los segmentos Adelantos (+\$270 millones), Tarjetas de Crédito (+\$56 millones) y Documentos a sola firma (+\$27 millones).
 - ✓ Entre las principales normativas dictadas por el BCRA durante el mes deben citarse:



- a) la Comunicación A 4138, que con la idea original de desarrollar un mercado futuro de divisas, especialmente vinculado al dólar estadounidense, habilita a las entidades financieras a realizar operaciones a término compensadas sin entrega del activo subyacente. Operativamente, estas operaciones se llevarán a cabo a través de la rueda OCT -Operaciones Compensadas a Término- del Mercado Abierto Electrónico (MAE). A tal fin, se adecua el esquema contable de cuentas patrimoniales y de resultados y los regímenes informativos de las entidades.
 - b) la Comunicación A 4140 que elimina la posibilidad de constituir depósitos a plazo fijo en dólares estadounidenses liquidables en pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el BCRA.
 - c) la Comunicación A 4142 por la cual se dispone una nueva flexibilización en el mercado de cambios, esta vez relacionada con el pago de deudas al exterior y con nuevas operaciones de endeudamiento. Por un lado, se permite anticipar el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios a la fecha de vencimiento de la cuota de interés cuando corresponda al pago de intereses devengados por deudas con el exterior. Asimismo, también se aumenta de 15 días hábiles a 90 días corridos el plazo anticipado en el cual pueden pagarse servicios de capital a su valor nominal de deudas del sector privado no financiero por préstamos financieros, emisiones de bonos y otros títulos de deuda adeudados a residentes del exterior, siempre y cuando se cumpla con el plazo mínimo de 180 días desde la fecha de ingreso y liquidación de los fondos del exterior, según lo dispuesto por la «A» 3972.
 - d) la Comunicación A 4143, mediante la cual el Banco Central con el objeto de desarrollar operaciones acordes al programa monetario actual, da a conocer las pautas operativas a las que se ajustará para su participación en el mercado de pases con aplicación de LEBACs y en el mercado secundario de operaciones de compra-venta de LEBACs y NOBACs. La idea de estas operaciones es la de poder regular la cantidad de dinero disponible en la economía de forma más eficiente.
- ✓ Asimismo, durante el mes de mayo se dictó la Resolución 302/04, por la cual se aprueba la metodología de cálculo a ser utilizada por la Secretaría de Finanzas para la determinación de la cantidad en valor nominal de «Bonos del Gobierno Nacional en Pesos a Tasa Variable 2013», a entregar a las entidades financieras que adhieran al Régimen de compensación creado por la Ley N° 25.796.

Notas Aclaratorias

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

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

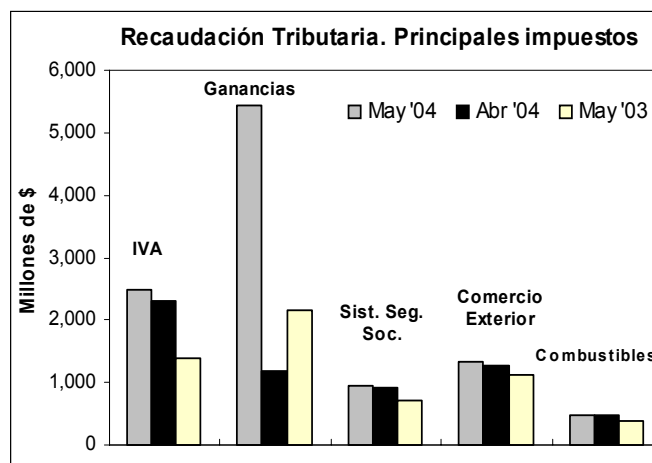
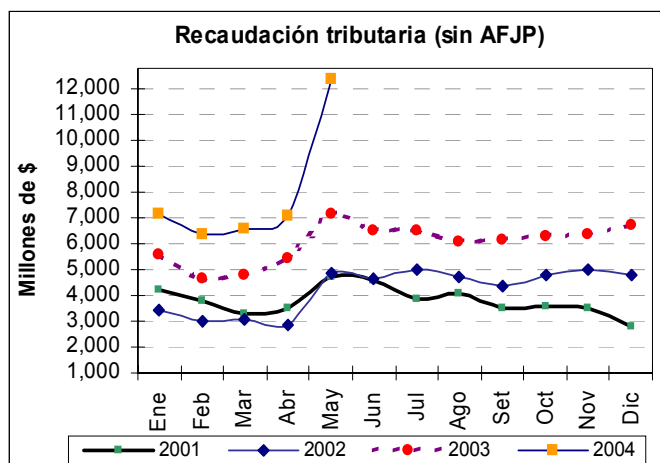


Sector Fiscal

Recaudación Tributaria

RECAUDACION TRIBUTARIA. MAYO DE 2004
en millones de pesos

| Concepto | Mayo '04 | Mayo '03 | Dif. % Mayo '04/ Mayo '03 | Abr. '04 | Dif. % Mayo '04/ Abr. '04 | Ene-May'04 | Dif. % Ene.-Mayo'04/ Ene.-Mayo'03 |
|--|-----------------|----------------|---------------------------------|----------------|---------------------------------|-----------------|---|
| Ganancias | 5,432.5 | 2,164.0 | 151.0 | 1,175.6 | 362.1 | 9,987.3 | 72.0 |
| Ganancias DGI | 5,365.9 | 2,126.0 | 152.4 | 1,117.9 | 380.0 | 9,695.3 | 72.2 |
| Ganancias DGA | 66.6 | 37.9 | 75.6 | 57.6 | 15.6 | 291.9 | 66.2 |
| IVA | 2,472.2 | 1,377.5 | 79.5 | 2,298.5 | 7.6 | 11,715.8 | 53.9 |
| IVA DGI | 1,578.0 | 1,297.6 | 21.6 | 1,576.3 | 0.1 | 8,123.5 | 24.0 |
| Devoluciones (-) | 195.1 | 513.9 | (62.0) | 194.3 | 0.4 | 989.6 | (43.1) |
| IVA DGA | 1,089.2 | 593.7 | 83.5 | 916.5 | 18.8 | 4,582.0 | 63.8 |
| Reintegros (-) | 100.0 | 118.0 | (15.3) | 130.0 | (23.1) | 530.0 | (3.7) |
| Internos Coparticipados | 239.5 | 157.6 | 52.0 | 201.9 | 18.6 | 1,160.3 | 42.6 |
| Ganancia Mínima Presunta | 112.8 | 303.7 | (62.9) | 112.1 | 0.6 | 585.1 | 16.2 |
| Otros coparticipados | 18.6 | 17.1 | 8.3 | 14.9 | 24.6 | 80.9 | 12.3 |
| Derechos de Exportación | 1,081.6 | 961.8 | 12.5 | 1,031.3 | 4.9 | 4,078.9 | 7.5 |
| Derechos de Importación y Otros | 252.9 | 156.3 | 61.8 | 238.4 | 6.1 | 1,195.9 | 64.1 |
| Combustibles Ley 23.966 - Naftas | 136.9 | 114.4 | 19.6 | 128.2 | 6.8 | 697.3 | 2.3 |
| Combustibles Ley 23.966 - Otros | 171.1 | 134.2 | 27.5 | 163.3 | 4.7 | 625.1 | 13.0 |
| Otros s/combustibles (2) | 173.9 | 152.6 | 13.9 | 185.1 | (6.1) | 726.3 | 5.9 |
| Bienes Personales | 680.8 | 463.2 | 47.0 | 74.1 | 819.3 | 918.8 | 40.0 |
| Créditos y Débitos en Cta. Cte. | 670.1 | 494.2 | 35.6 | 571.8 | 17.2 | 2,970.5 | 29.9 |
| Otros impuestos (3) | 93.1 | 63.0 | 47.7 | 60.2 | 54.7 | 373.0 | 37.4 |
| Aportes Personales | 514.0 | 368.4 | 39.5 | 500.1 | 2.8 | 2,601.9 | 47.1 |
| Contribuciones Patronales | 781.5 | 568.1 | 37.5 | 694.0 | 12.6 | 3,917.2 | 32.4 |
| Otros ingresos Seguridad Social (4) | 31.1 | 27.3 | 14.1 | 32.0 | (2.8) | 158.1 | 27.5 |
| Sistema de capitalización (-) | 292.2 | 214.2 | 36.4 | 310.1 | (5.8) | 1,561.5 | 60.7 |
| Rezagos, transitorios y otros SIJP (-) | 102.5 | 42.2 | 142.6 | (6.6) | *** | 151.9 | 35.0 |
| Subtotal DGI | 8,911.3 | 4,679.8 | 90.4 | 3,857.3 | 131.0 | 24,339.3 | 48.5 |
| Subtotal DGA (5) | 2,524.7 | 1,761.7 | 43.3 | 2,268.2 | 11.3 | 10,245.8 | 36.0 |
| Total DGI-DGA | 11,435.9 | 6,441.6 | 77.5 | 6,125.4 | 86.7 | 34,585.0 | 44.6 |
| Sistema Seguridad Social | 931.8 | 707.4 | 31.7 | 922.5 | 1.0 | 4,963.8 | 31.8 |
| Total recursos tributarios | 12,367.8 | 7,149.0 | 73.0 | 7,047.9 | 75.5 | 39,548.8 | 42.9 |
| Total con capitalización y transitorios | 12,762.5 | 7,405.4 | 72.3 | 7,351.5 | 73.6 | 41,262.2 | 43.4 |

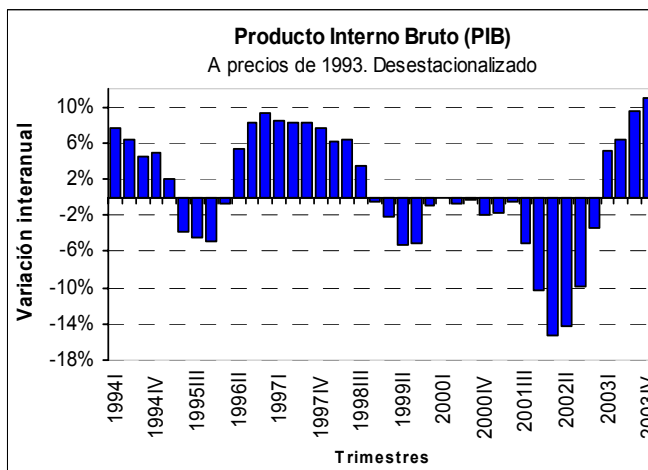
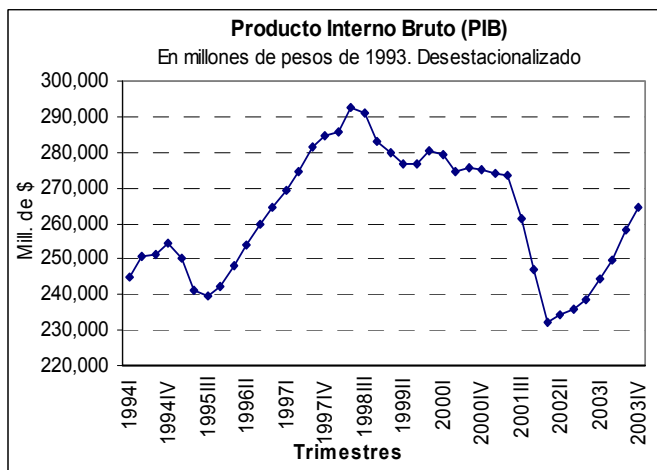
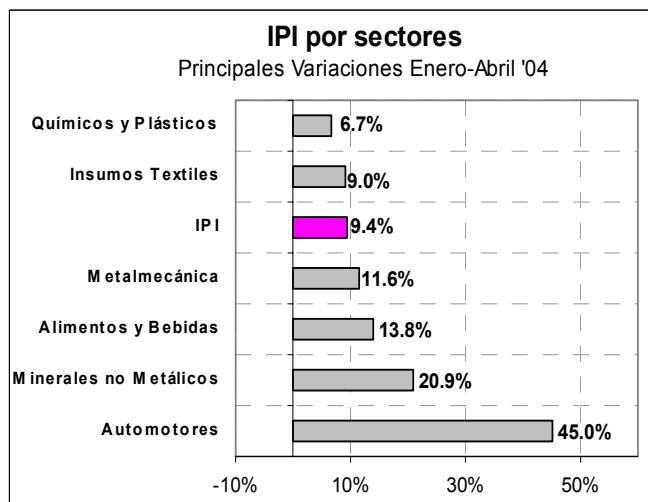
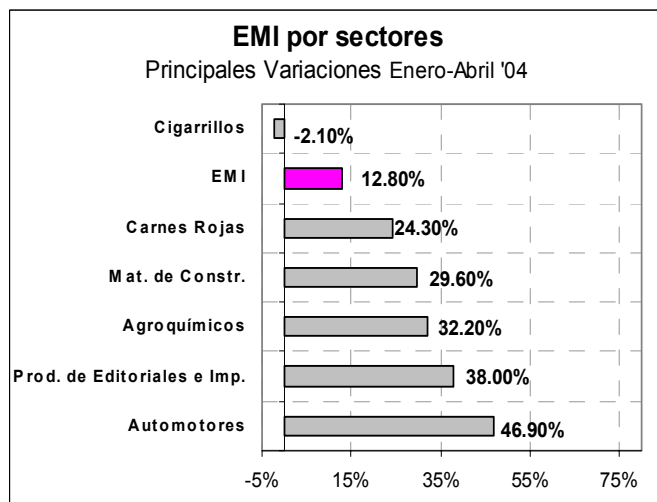
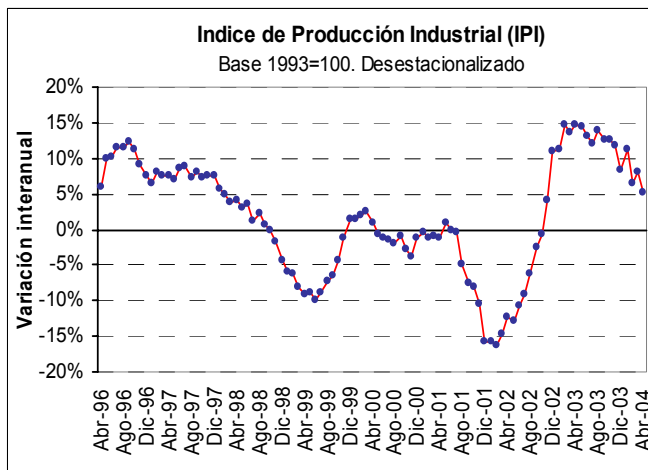
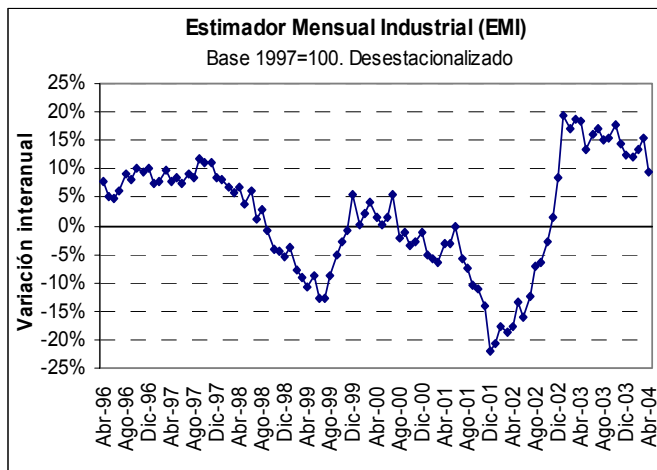


Fuente: elaboración propia en base a datos de Secretaría de Ingresos Públicos



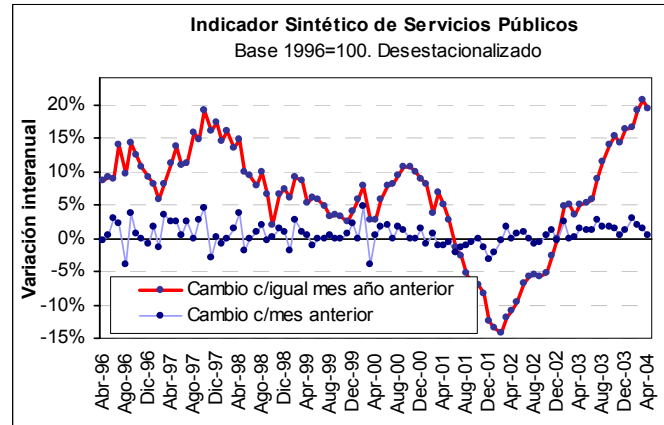
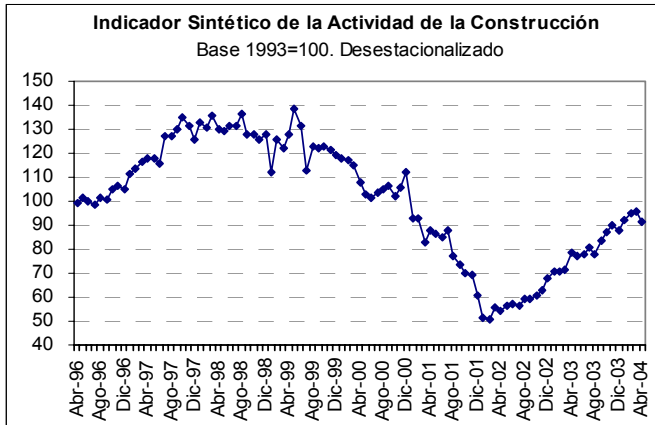
Sector Real

Actividad de la Industria y Evolución del PIB

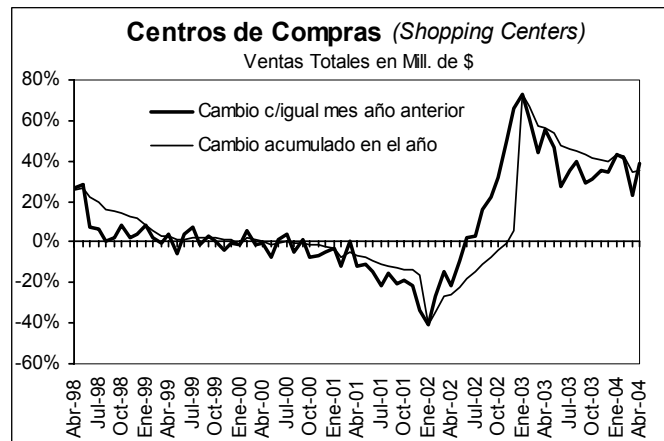
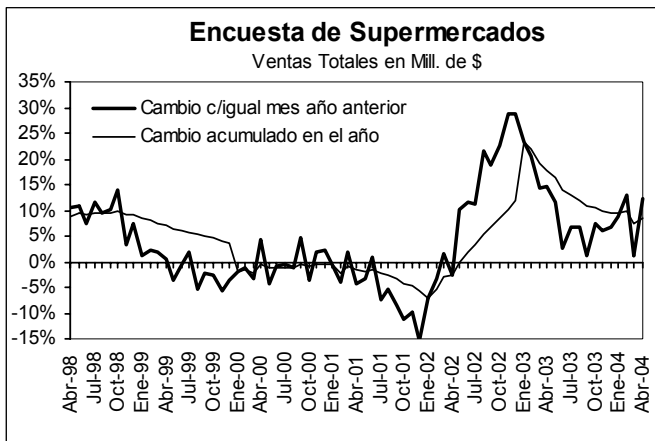


Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Actividad de la Construcción e Indicador Sintético de Servicios Públicos

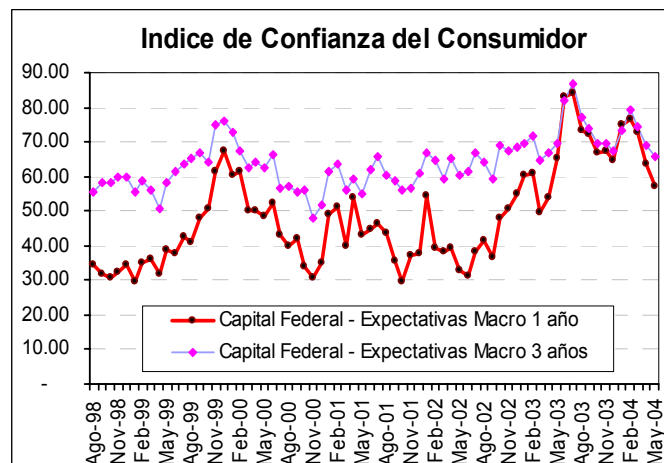
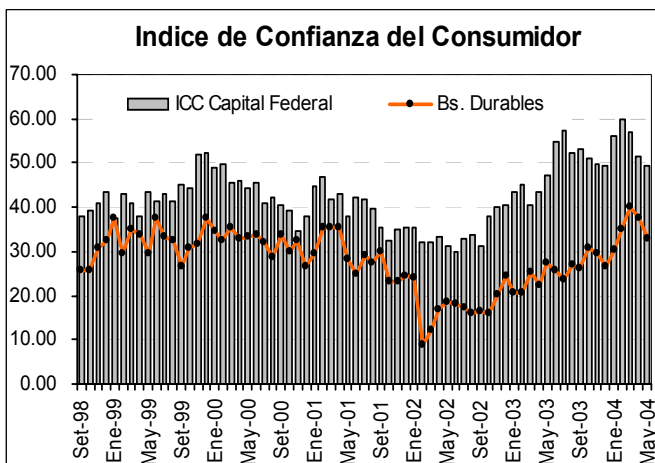


Ventas de Supermercados y Centros de Compras (Shoppings Centers)



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

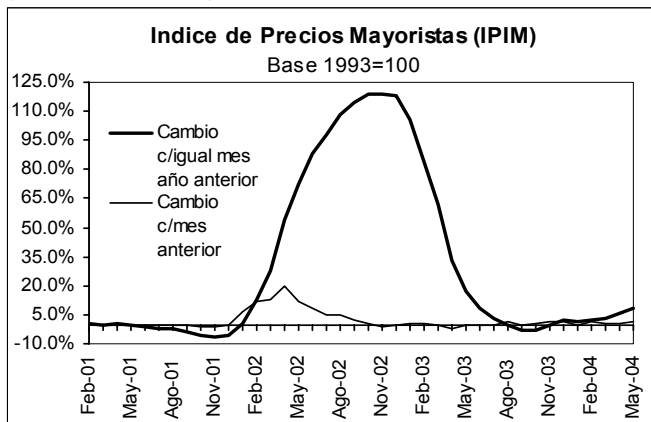
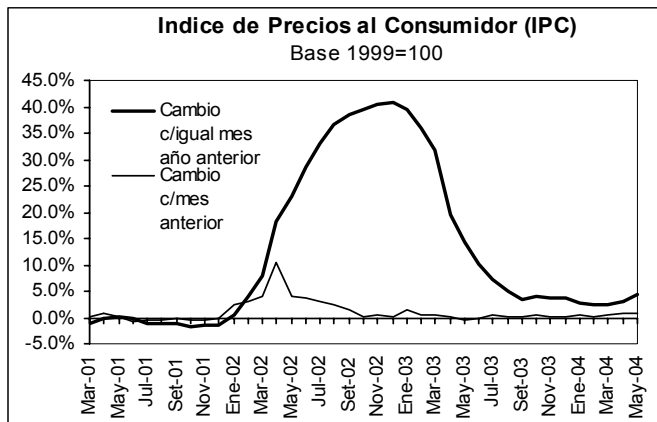
Indice de Confianza del Consumidor (U.T.D.T.)



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

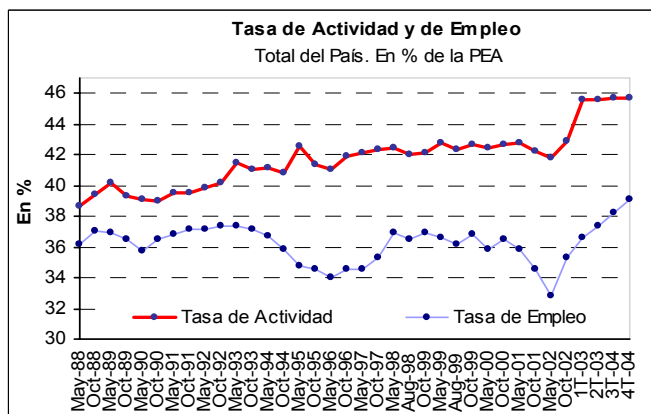
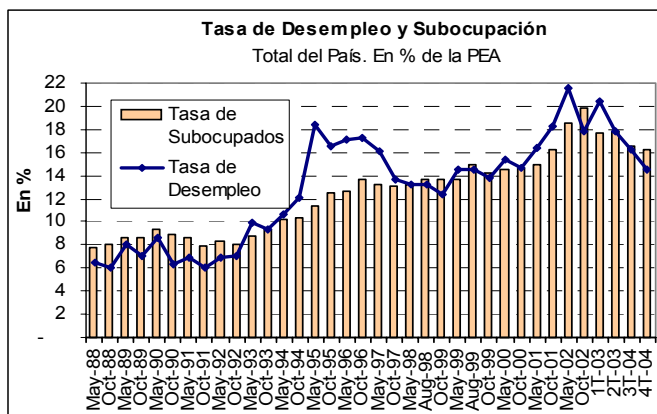


Precios al Consumidor y Precios Mayoristas



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

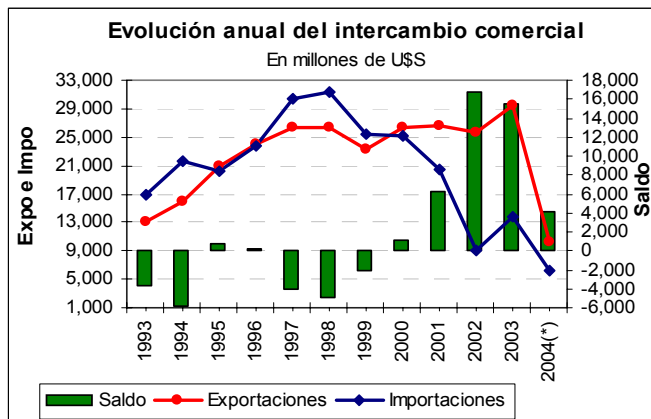
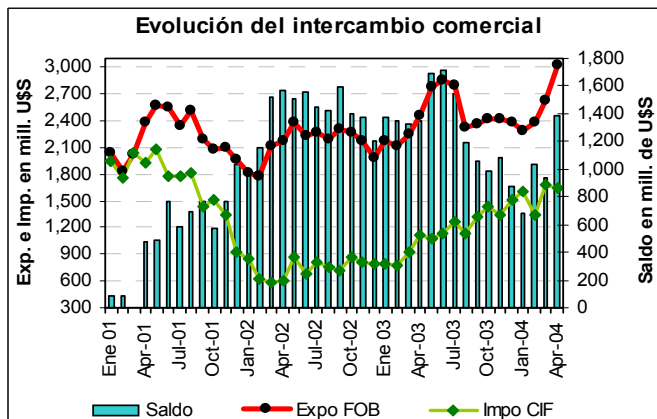
Indicadores del Mercado Laboral



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

| Periodo | Exportaciones | | Importaciones | | Saldo | Comercio Total | |
|---------|---------------|-------|---------------|--------|-------|----------------|-------|
| | US\$ | % | US\$ | % | US\$ | US\$ | % |
| 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% |
| Feb-04 | 2,386 | 12.4% | 1,349 | 73.8% | 1,037 | 3,735 | 28.9% |
| Mar-04 | 2,620 | 16.6% | 1,678 | 81.4% | 942 | 4,298 | 35.5% |
| Apr-04 | 3,025 | 23.1% | 1,638 | 47.8% | 1,387 | 4,663 | 30.8% |

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC
Exportaciones e Importaciones según principales rubros
Enero-Abril 2004
En millones de dólares y variación % de valor con respecto a 2003

| Exportaciones | 2003 | 2004 | Variación Porcentual |
|---|---------------------|---------------|----------------------|
| | En Millones de US\$ | | Valor |
| Total | 9,017 | 10,310 | 14% |
| Productos Primarios | 2,110 | 2,258 | 7% |
| MOA | 2,800 | 3,706 | 32% |
| MOI | 2,362 | 2,618 | 11% |
| Combustibles | 1,745 | 1,728 | -1% |
| Importaciones | 2003 | 2004 | Variación Porcentual |
| | En Millones de US\$ | | Valor |
| Total | 3,612 | 6,265 | 73% |
| Bienes de capital | 587 | 1,554 | 165% |
| Bienes intermedios | 1,768 | 2,491 | 41% |
| Combustibles | 167 | 208 | 25% |
| Piezas y accesorios bienes de capital | 596 | 1,008 | 69% |
| Bienes de consumo, incluido automóviles | 490 | 998 | 104% |
| Resto | 4 | 5 | 25% |

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC
Balanza Comercial según zonas económicas y países seleccionados
Enero-Abril 2004
Millones de dólares y var. porc. con respecto a igual período del año anterior

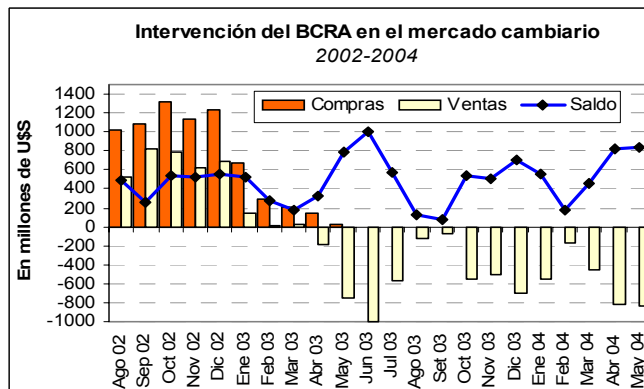
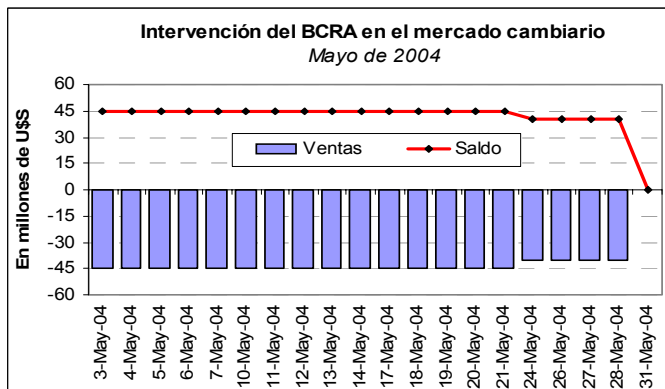
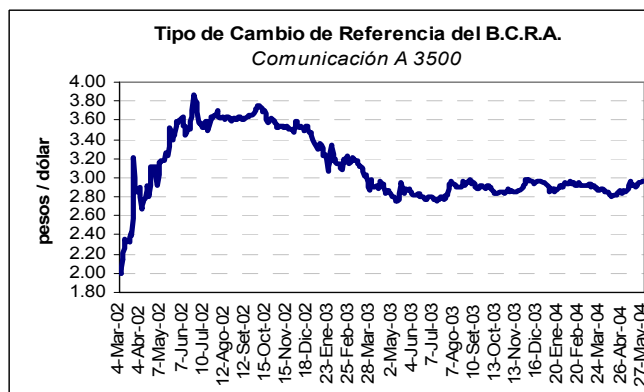
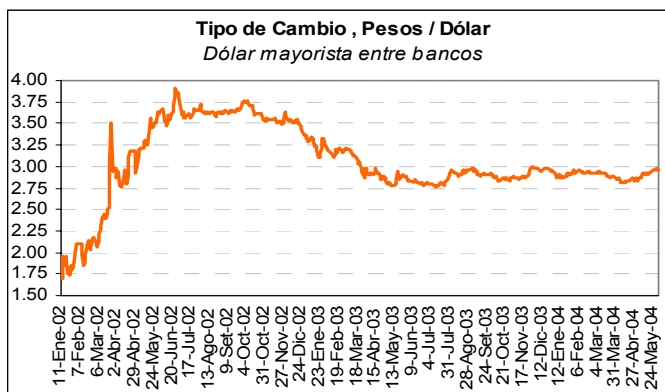
| Zonas Económicas | Exportaciones | | Importaciones | | Saldo |
|------------------------------------|---------------|------------|---------------|------------|--------------|
| | US\$ | Var. % | US\$ | Var. % | US\$ |
| Total | 10,310 | 14% | 6,265 | 73% | 4,045 |
| Mercosur | 1,911 | 2% | 2,265 | 74% | (354) |
| Chile | 1,138 | 3% | 122 | 63% | 1,016 |
| Resto de ALADI | 483 | 32% | 72 | 177% | 411 |
| NAFTA | 1,304 | -2% | 1,283 | 76% | 21 |
| UE | 2,051 | 16% | 1,278 | 71% | 773 |
| Asean, Corea, China, Japón e India | 1,489 | 23% | 745 | 76% | 744 |
| Medio Oriente | 346 | 18% | 21 | 91% | 325 |
| Resto | 1,588 | 50% | 479 | 61% | 1,109 |

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 US\$

| 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 |
| Mar 04 | -455.0 | 0 | 0 | 455.0 |
| Abr 04 | -825.0 | 0 | 0 | 825.0 |
| May 04 | -835.0 | 0 | 0 | 835.0 |

Fuente: Reuters

Monto de Letras en Circulación al 01/06/2004

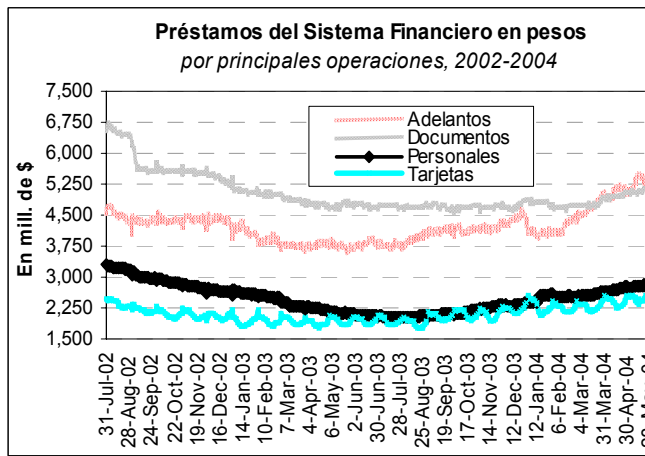
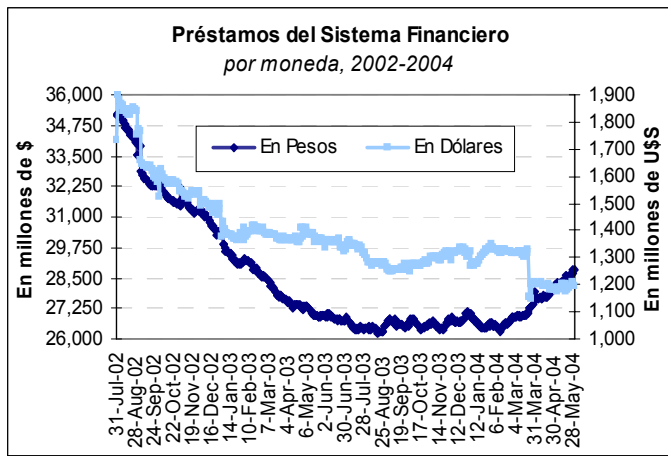
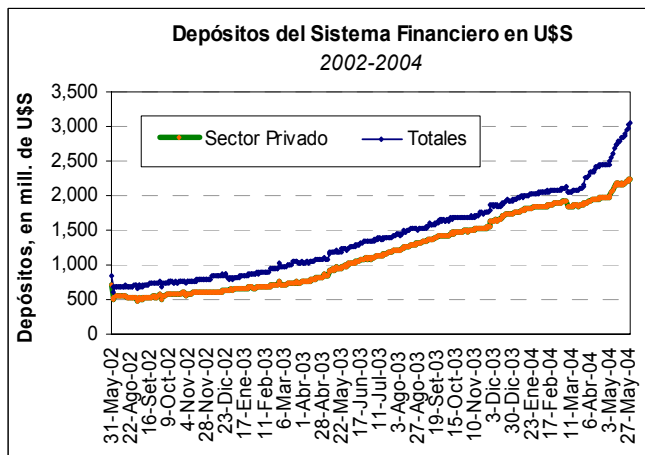
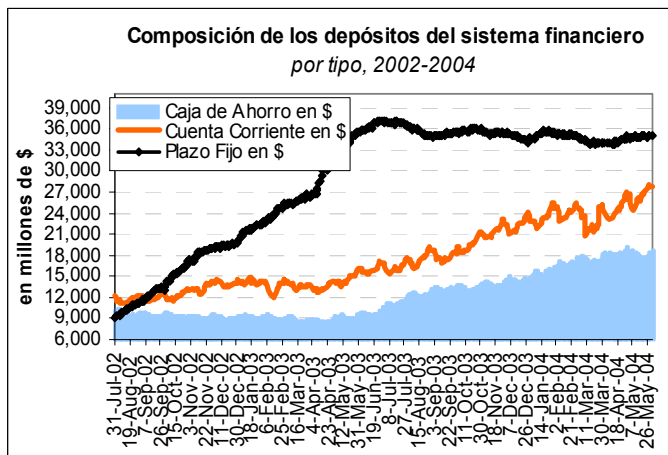
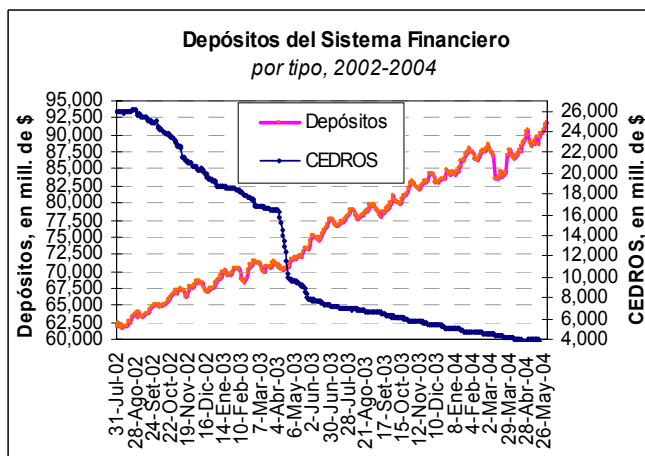
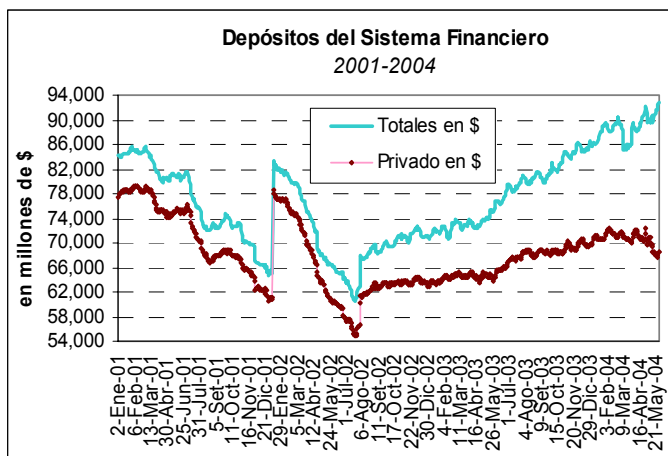
| Vencimiento | Moneda | Monto Emitido | En % del Stock Total | % Acumulado del Stock (por moneda) |
|--|--------|----------------------|----------------------|------------------------------------|
| Jun-04 | \$ | 1,246,189,000 | 13.65% | 13.65% |
| | U\$S | 76,820,000 | 100.00% | 100.00% |
| Jul-04 | \$ | 739,079,000 | 8.09% | 21.74% |
| | CER | 109,916,000 | 2.89% | 2.89% |
| Aug-04 | \$ | 930,783,000 | 10.19% | 31.94% |
| | CER | 124,389,000 | 3.28% | 6.17% |
| Sep-04 | \$ | 1,071,991,000 | 11.74% | 43.68% |
| | CER | 110,208,000 | 2.90% | 9.07% |
| Oct-04 | \$ | 750,802,000 | 8.22% | 51.90% |
| | CER | 466,348,000 | 12.28% | 21.35% |
| Nov-04 | \$ | 472,662,000 | 5.18% | 57.08% |
| | CER | 245,937,000 | 6.48% | 27.83% |
| Dec-04 | \$ | 646,880,000 | 7.08% | 64.16% |
| | CER | 197,121,000 | 5.19% | 33.02% |
| Jan-05 | \$ | 564,920,000 | 6.19% | 70.35% |
| | CER | 183,348,000 | 4.83% | 37.84% |
| Feb-05 | \$ | 529,939,000 | 5.80% | 76.15% |
| | CER | 226,150,000 | 5.95% | 43.80% |
| Mar-05 | \$ | 726,962,000 | 7.96% | 84.11% |
| | CER | 82,450,000 | 2.17% | 45.97% |
| Apr-05 | \$ | 319,510,000 | 3.50% | 87.61% |
| | CER | 335,551,000 | 8.84% | 54.80% |
| May-05 | \$ | 373,661,000 | 4.09% | 91.70% |
| | CER | 607,345,000 | 15.99% | 70.80% |
| Aug-05 | \$ | 485,927,000 | 5.32% | 97.03% |
| | CER | 306,369,000 | 8.07% | 78.86% |
| Nov-05 | CER | 72,400,000 | 1.91% | 80.77% |
| Mar-06 | \$ | 271,472,000 | 2.97% | 100.00% |
| | CER | 730,404,000 | 19.23% | 100.00% |
| Total en circulación en \$: | | 9,130,777,000 | | |
| Total en circulación en USD: | | 76,820,000 | | |
| Total en circulación en \$ ajustada por CER: | | 3,797,936,000 | | |

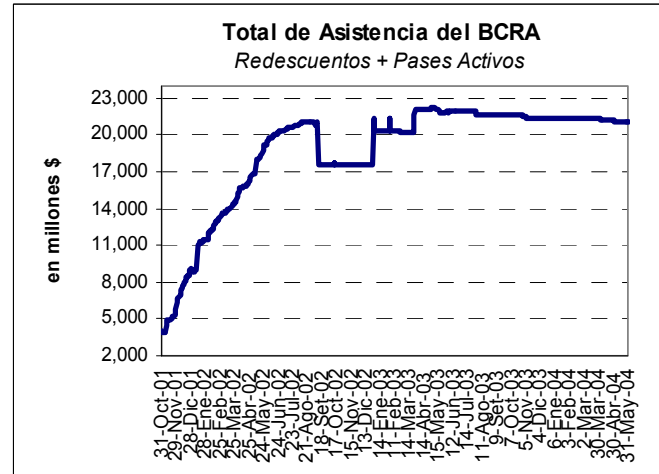
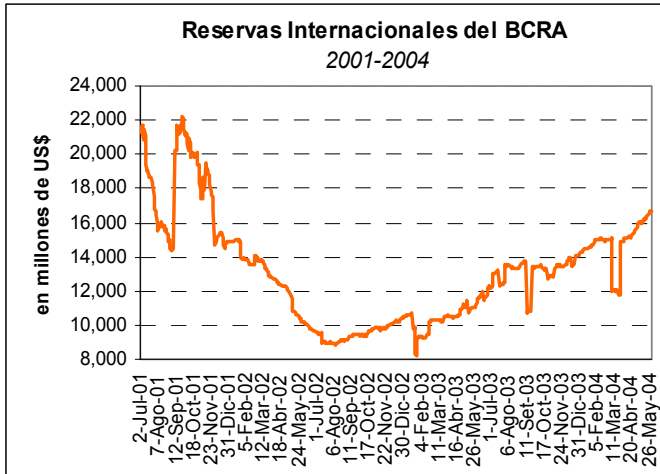
Historial de Subasta de Lebacs y Nobacs durante el mes de Mayo de 2004

| Fecha | LEBAC | | | | | | | | | NOBAC | | |
|-----------|-------|-----|------|------|------|---------------|------|------|---------|-------|-------|--------------------------|
| | Pesos | | | | | Pesos con CER | | | Dólares | | Pesos | Pesos Ajustables por CER |
| | 3 M | 6 M | 12 M | 18 M | 24 M | 12 M | 18 M | 24 M | 2 M | 3 M | | |
| 4-May-04 | 1.2 | 2.6 | 6.6 | | 9.8 | 1.3 | 2.4 | 3.7 | | | | 4.9 |
| 11-May-04 | 1.1 | 2.5 | 6.6 | 8.3 | | 1.2 | 2.3 | 3.6 | | | | 4.8 |
| 18-May-04 | 1.1 | 2.5 | 6.6 | 8.1 | | 1.2 | 2.3 | 3.6 | | | | 4.8 |
| 26-May-04 | | | | | | 1.2 | 2.2 | 3.6 | | | | 4.8 |

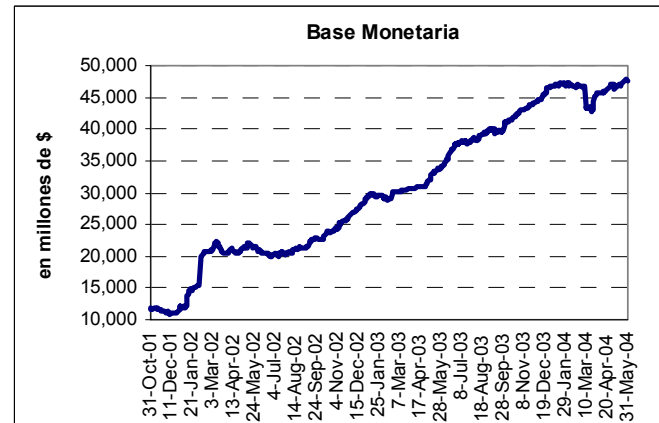
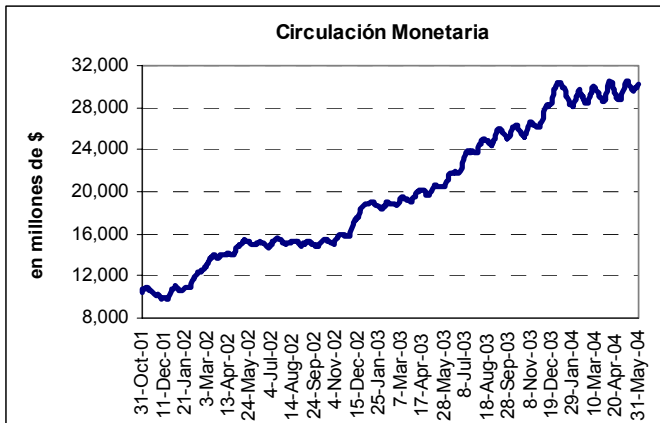


Agregados Monetarios





Base Monetaria



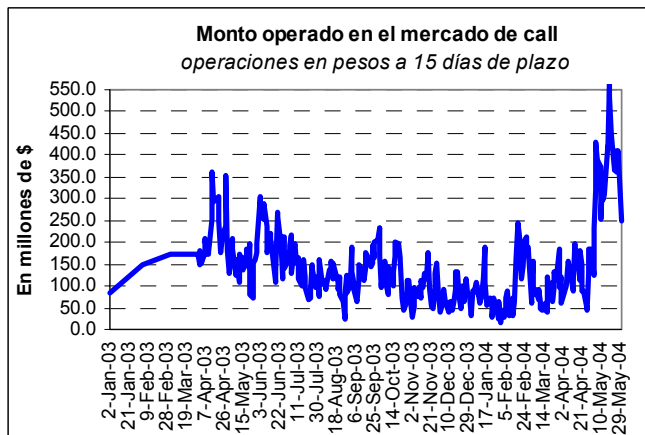
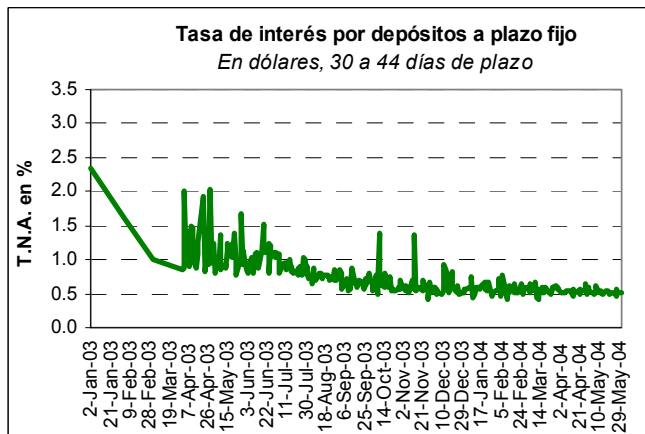
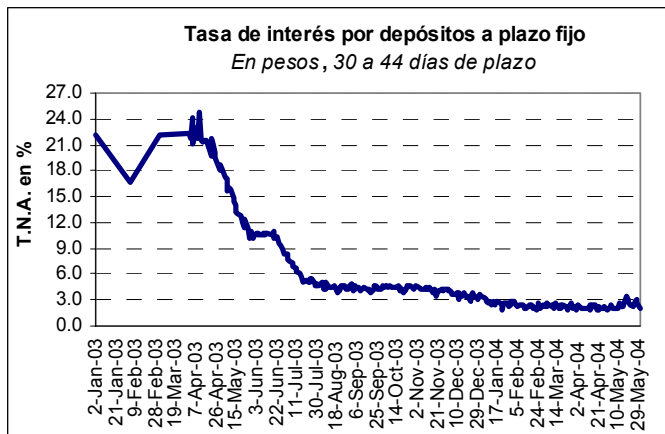
Base Monetaria y factores de explicación - en millones de pesos

| Saldos | en millones de pesos | | |
|--|----------------------|---------------|----------------|
| | 28-May-04 | 30 días antes | 12 meses antes |
| Base monetaria amplia | 47,847 | 46,916 | 40,894 |
| Cuasimonedas | 111 | 111 | 7,088 |
| Base monetaria | 47,735 | 46,806 | 33,807 |
| Circulación monetaria | 29,990 | 28,869 | 20,439 |
| Cuenta corriente | 17,746 | 17,937 | 13,367 |
| Cuenta Corriente en moneda extranjera | 2,331 | 1,747 | 744 |
| Asistencia a entidades financieras | 21,101 | 21,236 | 22,074 |
| Redescuentos | 21,101 | 21,216 | 21,861 |
| Pases activos | 0 | 20 | 213 |
| Adelantos transitorios al Gobierno Nacional | 6,869 | 6,869 | 4,878 |
| Límite art. 20 Carta Orgánica BCRA | 6,869 | 6,869 | 4,878 |
| LEBACs | 16,281 | 15,414 | 6,159 |
| En pesos | 12,743 | 12,311 | 5,235 |
| Ajustables por CER | 3,461 | 3,026 | 707 |
| En dólares | 77 | 77 | 217 |
| NOBACs | 662 | 572 | 0 |

| Factores de Explicación de la Base Monetaria (en millones de pesos) | en millones de pesos | | |
|---|----------------------|-------------------|--------------------|
| | Variación Diaria | Variación Mensual | Variación Año 2004 |
| Base monetaria amplia | -6 | 672 | 1,169 |
| Cuasimonedas | 0 | 0 | -176 |
| Base monetaria | -7 | 672 | 1,346 |
| Circulación monetaria | 132 | 695 | -325 |
| Cuenta corriente | -139 | -23 | 1,671 |
| Factores | | | |
| Sector público | -1 | -1,115 | -3,699 |
| Sector externo privado | 133 | 2,474 | 8,311 |
| Adelantos transitorios al Gobierno Nacional | 0 | 0 | 500 |
| Utilización de la cuenta del Gobierno Nacional | -1 | 484 | -459 |
| Sector financiero | -134 | -375 | -764 |
| LEBAC y NOBAC | 0 | -367 | -2,871 |
| Rescate de cuasimonedas a valor nominal | 0 | 0 | 155 |
| Diferencia entre valor de rescate y valor nominal de cuasimonedas | 0 | 0 | 0 |
| Otros | -4 | 54 | 213 |



Tasas de Interés



Tasas de Referencia para la 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

| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|--------|--------|--------|
| | | | | | | | | Mar | Abr | May |
| Cuentas Nacionales (var. %real) (a) | | | | | | | | | | |
| PIB | 8.1 | 3.9 | -3.4 | -0.8 | -4.4 | -10.9 | 8.7 | n.d. | n.d. | n.d. |
| Consumo | 7.9 | 3.9 | -2.7 | -0.7 | -5.7 | -14.4 | 8.1 | n.d. | n.d. | n.d. |
| Inversión | 17.7 | 6.5 | -12.8 | -6.8 | -15.7 | -36.1 | 38.1 | n.d. | n.d. | n.d. |
| Producto Bruto Nominal | | | | | | | | | | |
| A precios de mercado (en miles de mill \$) | 293 | 299 | 283 | 284 | 269 | 313 | 376 | n.d. | n.d. | n.d. |
| Por habitante (en \$) | 8,256 | 8,301 | 7,785 | 7,849 | 7,336 | 8,635 | 10,385 | n.d. | 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 | 11.9 | s/d | s/d |
| Índice de Producción Industrial - FIEL | | | | | | | | | | |
| Con estacionalidad (var. %anual) | 8.2 | 1.2 | -5.8 | -1.2 | -5.3 | -7.3 | 12.4 | 12 | 5.1 | n.d. |
| Índice de Precios (var %mensual) # | | | | | | | | | | |
| IPC - Nivel General | 0.3 | 0.7 | -1.8 | -0.7 | -1.5 | 41.0 | 3.7 | 0.6 | 0.9 | 0.7 |
| IPIM - Nivel General | -0.9 | -6.3 | 1.2 | 2.5 | -5.3 | 118.2 | 2.0 | 0.6 | 0.6 | 1.5 |
| Tipo de Cambio Nominal (promedio bancos venta - S/US\$) | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 3.37 | 2.94 | 2.87 | 2.84 | 2.96 |
| Indicadores Laborales | | | | | | | | | | |
| Tasa de desempleo - EPH | 13.7 | 12.4 | 13.8 | 14.7 | 18.3 | 17.8 | 14.5 | n.d. | n.d. | n.d. |
| Encuesta de Indicadores Laborales - Mfy SS (var %anual) | 4.1 | 2.6 | -2.2 | -1.6 | -2.4 | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. |
| Índice de Demanda Laboral - UIDT (var %anual) | | | | n.d. | -47.7 | 33.4 | 65.5 | 74.7 | 55.6 | 31.0 |
| Sector Fiscal | | | | | | | | | | |
| Total Recaudación tributaria sin AFJP (mill. \$) | 48,532 | 50,059 | 47,643 | 49,102 | 45,403 | 50,476 | 72,274 | 6,613 | 7,048 | 12,367 |
| Resultado fiscal sin Privatizaciones (mill. \$) | -4,387 | -4,170 | -7,348 | -6,996 | -8,961 | -4,554 | 1,794 | 1,034 | 1,327 | n.d. |
| Sector Externo | | | | | | | | | | |
| Exportaciones FOB (mill. US\$) | 26,431 | 26,441 | 23,333 | 26,412 | 26,655 | 25,347 | 29,349 | 2,620 | 3,025 | n.d. |
| Importaciones CIF (mill. US\$) | 30,449 | 31,405 | 25,507 | 25,245 | 20,312 | 8,988 | 13,813 | 1,678 | 1,638 | n.d. |
| Balanza comercial (mill. US\$) | -4,018 | -4,964 | -2,174 | 1,167 | 6,343 | 16,359 | 15,536 | 942 | 1,387 | n.d. |
| Cuenta Corriente (% del PBI) | -4.1 | -4.9 | -4.3 | -3.3 | -1.7 | 8.9 | 4.5 ^(*) | n.d. | n.d. | n.d. |
| Sector Monetario | | | | | | | | | | |
| Depósitos totales (mill. \$ - fin del período) | 68,500 | 76,427 | 81,112 | 85,985 | 65,267 | 71,156 | 85,770 | 89,436 | 92,102 | 92,689 |
| Préstamos totales (mill. \$ - fin del período) | 66,935 | 76,220 | 82,201 | 82,629 | 75,511 | 30,380 | 26,878 | 27,907 | 28,196 | 28,850 |
| Reservas internacionales del BCRA (mill. US\$ - fin del período) | 24,268 | 26,524 | 27,831 | 26,491 | 19,426 | 10,476 | 14,119 | 15,003 | 15,763 | 16,705 |
| Tasas de interés (%nom anual promedio del período) | | | | | | | | | | |
| Tasa Call (\$) - Hasta 15 días | 6.7 | 6.8 | 7.1 | 8.1 | n.d. | 13.4 | 1.6 | 1.3 | 1.2 | 2.8 |
| Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días | 7.0 | 7.6 | 8.1 | 8.3 | 6.6 | 6.1 | 3.5 | 1.9 | 1.8 | 2.1 |
| Plazo Fijo en US\$ - 30 a 44 días | 5.9 | 6.4 | 6.4 | 7.0 | 6.9 | 1.8 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |

(a) Último dato disponible

(#) Para los datos mensuales, se considera la variación porcentual mensual

Nota: A partir del 11/01/02, los datos de depósitos y préstamos en dólares se convierten a pesos usando un tipo de cambio de \$1.40 = US\$1



Síntesis de la evolución de los principales indicadores internacionales

Estados Unidos

| PIB | I Trim 04 | IV Trim 03 | III Trim 03 | II Trim 03 | I Trim 03 |
|-----------------------------------|-----------|------------|-------------|------------|-----------|
| Var. % Anualizada c/trim anterior | | | | | |
| Real | 4.40 | 4.00 | 8.20 | 3.10 | 2.00 |
| Nominal | 7.20 | 5.10 | 10.00 | 4.20 | 4.30 |
| En billones de US\$ | | | | | |
| Real | 10,716.00 | 10,597.10 | 10,493.00 | 10,288.00 | 10,210.00 |
| Nominal | 11,459.60 | 11,246.30 | 11,107.00 | 10,846.00 | 10,735.00 |

| Producción | Abr 04 | Mar 04 | Feb 04 | Ene 04 | Dic 03 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índice | 115.4 | 114.5 | 114.6 | 113.8 | 112.9 |
| Var. % mensual | 0.80 | -0.20 | 0.70 | 0.80 | 0.00 |
| Capacidad Utilizada | 76.90 | 76.50 | 76.60 | 76.20 | 75.60 |
|Manufacturera | 75.70 | 75.20 | 75.20 | 74.60 | 74.40 |

| Ventas Minoristas | Abr 04 | Mar 04 | Feb 04 | Ene 04 | Dic 03 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Var. % Mensual | -0.50 | 1.80 | 0.60 | 0.30 | 0.50 |
| Ex Autos | -0.10 | 1.70 | 0.00 | 0.90 | 0.10 |
| Core | -0.10 | 1.80 | 0.00 | 0.80 | 0.20 |

| Confianza del Consumidor | May 04 | Abr 04 | Mar 04 | Feb 04 | Ene 04 |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índice | 93.20 | 92.90 | 88.30 | 87.30 | 96.80 |
| Situación Presente | 90.30 | 90.60 | 84.10 | 73.10 | 80.00 |
| Expectativas Futuras | 95.20 | 94.50 | 91.00 | 96.80 | 108.10 |

| Inflación | Ponderación | Var. % Mensual | | | |
|----------------|-------------|----------------|--------|--------|--------|
| | | Abr 04 | Mar 04 | Feb 04 | Ene 04 |
| IPC | 100 | 0.2 | 0.5 | 0.3 | 0.5 |
|Energía | 6.717 | 0.1 | 1.9 | 1.7 | 4.7 |
|Alimentos | 14.432 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0 |
|Core | 78.851 | 0.3 | 0.4 | 0.2 | 0.2 |

| Balanza Comercial | Mar 04 | Feb 04 | Ene 04 | Dic 03 | Nov 03 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Saldo (mil mill. US\$) | -46 | -42.1 | -43.1 | -42.40 | -38.00 |
| Exportaciones | | | | | |
| Total (mil mill. US\$) | 94.7 | 92.4 | 89 | 90.4 | 90.6 |
| ...Var % a/a | 15.2 | 12.3 | 8.3 | 12.8 | 10.5 |
| Importaciones | | | | | |
| Total (mil mill. US\$) | 140.7 | 134.5 | 132.1 | 132.8 | 128.6 |
| ...Var % a/a | 11.9 | 1.5 | 6.7 | 7.6 | 5.4 |

Otros Indicadores

El Índice de Clima Empresarial ISM¹ Manufacturero se ubicó en los 62.8 puntos en el mes de mayo, indicando que el sector manufacturero se encuentra en sólido terreno de expansión. El componente “empleo” marca su cuarta suba consecutiva y se sitúa en máximos (61.9 puntos). Cabe señalar el retroceso que muestran los pedidos exportadores, como así también los importadores. El componente “precios” también muestra un leve decrecimiento, absorbiendo así el efecto sobre la inflación de la apreciación del dólar, ubicándose en los 86.4 puntos.

El mercado de trabajo registró en mayo una mejora por tercer mes consecutivo en Estados Unidos con 248.000 nuevos empleos, mientras que el desempleo se mantuvo estable en 5,6% de la población activa, según los datos del departamento del Trabajo. Estas cifras estaban previstas en 225.000 creaciones de empleos para que la tasa de desempleo se mantuviera intacta en 5,6%. Por otra parte, el Ministerio de Trabajo revisó al alza las creaciones de empleos de los meses precedentes: 346.000 en abril (contra 288.000 anunciados anteriormente) y 353.000 en marzo.

En el análisis desagregado, el sector manufacturero sumó el mes pasado 32.000 empleos, lo que representa el cuarto mes consecutivo de incremento. En abril, el empleo industrial aumentó en 29.000 puestos de trabajo. El empleo en el sector de servicios creció en 176.000 trabajadores en mayo, después de un aumento de 294.000 empleos en abril. Las horas semanales laborales en las fábricas subió de 40,7 horas en abril a 41,1 horas en mayo. Y el promedio semanal de horas trabajadas para todos los empleados se mantuvo, por quinto mes consecutivo, en 33,8 horas. La remuneración horaria promedio de los trabajadores aumentó un 0,3 por ciento, al igual que el mes previo.

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 | 2004 I Trim | 2003 IV Trim | 2003 III Trim | 2003 II Trim | 2003 I Trim |
|---------------------------|-------------|--------------|---------------|--------------|-------------|
| Variación % Interanual | 1.3 | 0.6 | 0.3 | 0.1 | 0.7 |
| Gasto Privado | 0.7 | 0.7 | 0.9 | 1.2 | 1.5 |
| Gasto Público | 1.4 | 2.3 | 1.5 | 1.6 | 1.9 |
| Inversiones | 0.2 | -0.8 | -1.9 | -1.3 | -2.3 |
| Inventarios (% PIB) | 0.3 | 0.5 | -0.4 | 0.2 | 0.1 |
| Balanza Comercial (% PIB) | 2.5 | 2.3 | 3.4 | 2.4 | 2.5 |

| Prod. Industrial (ex construc.) | Mar 04 | Feb 04 | Ene 04 | Dic 03 | Nov 03 |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Var. % Mensual | -0.2 | 0.1 | -0.4 | 0.2 | 0.1 |
| Var. % Interanual | 1.0 | 0.6 | 0.6 | 2.3 | 1.2 |

| Ventas Minoristas | Mar 04 | Feb 04 | Ene 04 | Dic 03 | Nov 03 |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Var. % mensual | -0.2 | -1.1 | 2.3 | 0.3 | -1.9 |
| Comida, Bebidas, Tabaco | 0.2 | -1.6 | 2 | 0.4 | -1.1 |
| Vestimenta | -1.5 | -2.5 | 3.7 | 1.7 | -5.9 |
| Electrodomésticos | 0.3 | -0.6 | 2.2 | 0.2 | -1.5 |
| Libros, Diarios y Stores | -0.3 | -1.4 | 1.7 | 0.2 | -1.1 |
| Medicina | 0.8 | 0 | -1 | 0.1 | 0.3 |

| Inflación | Abr 04 | Mar 04 | Feb 04 | Ene 04 | Dic 03 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IPC (zona euro) | 2 | 1.7 | 0.6 | 1.9 | 2 |
|Core (zona euro) | 1.8 | 1.8 | 1.9 | 1.7 | 1.6 |
| Alemania | 1.7 | 1.1 | 0.8 | 1.3 | 1.1 |
| Francia | 2.4 | 1.9 | 1.9 | 2.2 | 2.4 |
| Italia | 2.3 | 2.3 | 2.4 | 2.2 | 2.5 |

| Balanza Comercial | Mar 04 | Feb 04 | Ene 04 | Dic 03 | Nov 03 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Saldo (mil mill. de euros) | 10.2 | 5.4 | 1.2 | 6.1 | 4.9 |
| Exportaciones (mil mill. de euros) | 100.4 | 85.9 | 80.8 | 88.8 | 87.6 |
|Var. % Interanual | 12.1 | 1.5 | -3.3 | 4.2 | -6.5 |
| Importaciones (mil mill. de euros) | 90.2 | 80.5 | 79.6 | 82.7 | 82.7 |
|Var. % Interanual | 4.8 | 1.3 | -6.5 | 5.6 | -2.2 |

Otros Indicadores

Pese a las cautelas que el encarecimiento del petróleo introduce en las previsiones de crecimiento de la Eurozona, los índices de clima empresarial siguen sin dar muestras de debilidad. El PMI¹ de manufacturas en mayo ha crecido hasta los niveles más altos de los últimos tres años, ubicándose en 54.7 puntos. También el PMI de servicios mostró mejoras, aunque, en este caso el repunte registrado sólo corrige la fuerte caída del mes anterior, alcanzando los 54.5 puntos. Se sigue constatando, por tanto, cierta divergencia en la evolución de la actividad en los sectores más vinculados al sector exterior (como el manufacturero) y aquellos más correlacionados con el comportamiento del consumo privado (como servicios).

El Índice de sentimiento económico de la Eurozona experimentó un rebote en el mes de abril, ubicándose en los 96.6 puntos y alcanzando los niveles máximos de los últimos 20 años. Este resultado se explica por un alza en 3 de los 4 de los componentes, pero con un aumento importante de 13 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.

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.



Brasil

- ✓ El PIB del primer trimestre aumentó un 2.7% en términos reales, con relación al mismo período del año anterior. Si se lo compara con el cuarto trimestre de 2003 la variación es positiva 1.6%, en términos desestacionalizados. En el análisis desagregado el componente de la inversión lideró el aumento con un 2.3% con respecto al trimestre anterior, mientras que las exportaciones netas también evidenciaron un buen comportamiento. Por otra parte, el consumo privado creció sólo un 0.3%.
- ✓ El superávit primario de abril en el acumulado de los últimos 12 meses ascendió a 4.23% del PIB, ratio superior al registrado en el mes de febrero (3.93%) y al de marzo (4.13%).
- ✓ La producción industrial presentó, en marzo de 2004 un crecimiento del 2,1% frente al mes anterior, en la serie desestacionalizada. En la comparación con marzo de 2003 el aumento fue del 11,9%. El acumulado de los últimos doce meses alcanzó un aumento de 1,1%, registrando una aceleración frente al resultado de febrero de 2004 (0,1%). La expansión del 2,1% observada entre los meses de febrero y marzo interrumpió una secuencia de tres resultados negativos en este tipo de comparación, alcanzando 18 de las 23 actividades investigadas. El primer trimestre de 2004 también mostró resultados positivos frente al primer trimestre de 2003 (5,8%), pero cayó el 1,2% en el comparado con el último trimestre de 2003 (serie estacionalizada). Entre las ramas industriales, cabe destacar el desempeño positivo de máquinas y equipos (11,2%), alimentos (2,3%), material electrónico y de comunicaciones (9,8%), vehículos automotores (4,5%) y vestuario (4,4%).
- ✓ El Índice Nacional de la Construcción Civil, calculado por el IBGE en convenio con la Caja de Ahorros (Caixa Econômica Federal), presentó una variación del 0.5% en el mes de abril, evidenciando una caída de 0.2 puntos porcentuales con el guarismo de marzo anterior (0,8%) y de 0.6 puntos porcentuales con relación a abril de 2003 (1,21%). Con este resultado, el acumulado en el año se ubicó en 2.7% y, en el acumulado de los últimos doce meses en 11.2%.
- ✓ El salario real creció el 0.8% en el mes de marzo con relación a febrero, y el 0.7% con relación a marzo de 2003. En marzo el salario medio real recibido (R\$ 873.90) aumentó el 1.4% en relación a febrero y cayó el 2.4% en comparación con el mismo mes del año anterior. La tasa de desocupación para las seis áreas investigadas por la Encuesta Mensual de Empleo fue del 12.8%. Las variaciones fueron significativas: el 0.8 punto porcentual por encima de la tasa de febrero de 2004 (12.0%) y del 0.7 punto porcentual arriba de la registrada en marzo de 2003 (12,1%).
- ✓ La Encuesta de la Población realizada por el IBGE detectó 21.3 millones de personas económicamente activas en marzo de 2004, lo que significa un crecimiento del 1.4% en relación a febrero pasado. También hubo crecimiento en la comparación con marzo del año pasado, cuando la PEA fuera estimada en 20.8 millones de personas.
- ✓ El total de personas ocupadas no presentó variación en la comparación de marzo contra febrero, ambos meses de 2004. En la comparación con marzo del año pasado el incremento fue del 1.9%. Los hombres continúan siendo la mayoría de los ocupados (56.8%), mientras las mujeres alcanzan el 43.2%. La población de 25 a 49 años representa el 64.4% del total de ocupados. Entre marzo de 2002 y marzo de 2004, el número de personas ocupadas con 11 años o más de estudio aumentó el 3.8%. También aumentó el porcentual de personas ocupadas con tiempo de permanencia en el trabajo igual o superior a dos años. En marzo de 2002 este porcentual era el 64.8%; en marzo de 2003 era del 66.8%, y en marzo de 2004 llegó a el 67.2%, donde el 46.3% trabajan de 40 a 44 horas por semana.



MERCADOS INTERNACIONALES en el mes de Mayo 2004

Variación % respecto

Divisas

| | 31 May | 30 Abr | Mensual | Anual |
|--------------------|---------|-----------------------|---------|--------|
| Euro | 0.820 | 0.835 | -1.71% | 3.06% |
| 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 | 0.55 | 0.56 | -2.91% | -2.52% |
| Dólar Canadiense | 1.36 | 1.37 | -0.59% | 5.23% |
| Peso Argentino | 2.9625 | 2.84 | 4.31% | 0.77% |
| Real Brasileño | 3.19 | 2.93 | 8.73% | 10.31% |
| Peso Chileno | 640.00 | 622.85 | 2.75% | 7.70% |
| Peso Mexicano | 11.46 | 11.42 | 0.35% | 2.06% |
| Bolívar Venezolano | 1920.00 | 1920.00 | 0.00% | 20.00% |
| Yen | 109.42 | 110.55 | -1.02% | 1.79% |
| Dólar Hong Kong | 7.79 | 7.80 | -0.08% | 0.44% |
| Ringgit Malayo | 3.80 | 3.80 | 0.00% | 0.01% |
| Peso Filipino | 55.78 | 56.07 | -0.52% | 0.38% |
| Bath Tailandés | 40.58 | 40.10 | 1.20% | 2.32% |
| Rupiah Indonesa | 9275.00 | 8871.00 | 4.55% | 9.96% |
| Won Coreano | 1160.30 | 1173.60 | -1.13% | -2.66% |
| Rublo Ruso | 29.00 | 29.02 | -0.08% | -0.87% |
| Lira Turca | 1492000 | 1424240.00 | 4.76% | 5.82% |
| Forint Húngaro | 207.76 | 211.87 | -1.94% | -1.07% |

Variación % en US\$ respecto

Bolsas

| | 31 May | 30 Abr | Mensual | Anual |
|-----------------------|----------|----------|---------|---------|
| Estados Unidos | | | | |
| Dow Jones (N. York) | 10188.45 | 10225.57 | -0.36% | -2.26% |
| S&P 500 | 1120.68 | 1107.3 | 1.21% | 1.14% |
| Russell 2000 | 568.28 | 559.8 | 1.51% | 1.30% |
| Nasdaq | 1986.74 | 1920.15 | 3.47% | -0.65% |
| CAC-40 (París) | 3669.63 | 3674.28 | -0.13% | 3.14% |
| DAX-30 (Frankfurt) | 3921.41 | 3985.21 | -1.60% | -1.10% |
| IBEX (Madrid) | 837.42 | 851.91 | -1.70% | 3.64% |
| FTSE (Londres) | 4430.70 | 4489.7 | -1.31% | -1.03% |
| TSE 300 (Toronto) | 8417.32 | 8243.97 | 2.10% | 2.35% |
| MERVAL (Argentina) | 952.62 | 1077.93 | -11.63% | -11.81% |
| BOVESPA (Brasil) | 19544.67 | 19607.23 | -0.32% | -20.31% |
| IPSA (Chile) | 1428.80 | 1430.6 | -0.13% | -10.50% |
| IPC (México) | 10036.29 | 9948.13 | 0.89% | 11.77% |
| IBC (Venezuela) | 25405.73 | 25879.34 | -1.83% | 13.90% |
| Nikkei (Tokyo) | 11236.37 | 11761.79 | -4.47% | 5.34% |
| Hang Seng (Hong Kong) | 12198.24 | 11942.96 | 2.14% | -3.00% |
| KLSE (Malasia) | 810.67 | 838.21 | -3.29% | 2.10% |
| PSI (Filipinas) | 1511.36 | 1555.01 | -2.81% | 4.81% |
| SETI (Tailandia) | 641.05 | 648.15 | -1.10% | -16.96% |
| JKSE (Indonesia) | 732.52 | 783.413 | -6.50% | 5.85% |
| KOSPI (Corea) | 803.84 | 862.84 | -6.84% | -0.88% |
| RISI (Rusia) | 581.07 | 631.11 | -7.93% | 2.44% |
| ISE Nac-100 (Turquía) | 17081.08 | 18022.69 | -5.22% | -8.29% |
| BUX (Hungria) | 11285.13 | 11072.44 | 1.92% | 20.31% |

Commodities

Variación % respecto

31 May 30 Abr Mensual Anual

| | | | | |
|-------------------|--------|--------|-------|--------|
| Petróleo ("WTI") | 39.88 | 37.71 | 5.75% | 21.29% |
| Oro ("onza troy") | 395.90 | 388.00 | 2.04% | -4.67% |
| Plata | 6.18 | 6.07 | 1.81% | 3.87% |
| CRB | 277.25 | 272.57 | 1.72% | 9.05% |

Variación % respecto

31 May 30 Abr Mensual Anual

| | | | | |
|---------------------|--------|--------|---------|---------|
| Trigo (US\$ x Tn.) | 150.88 | 150.51 | 0.24% | 0.98% |
| Maíz (US\$ x Tn.) | 112.89 | 117.66 | -4.05% | 31.86% |
| Soja (US\$ x Tn.) | 188.00 | 256.00 | -26.56% | -10.48% |
| Azúcar (US\$ x Tn.) | 149.03 | 139.99 | 6.46% | 16.55% |



| Bonos Brady | | | | |
|--------------------|--------------------|---------|---------|---------|
| | Variación respecto | | | |
| | 31 May | 30 Abr | Mensual | Anual |
| Argentina | | | | |
| Par Bond | 52.000 | 53.250 | -2.35% | 4.00% |
| FRB | 29.375 | 31.750 | -7.48% | 2.17% |
| Discount | 49.500 | 49.500 | 0.00% | -2.94% |
| Brasil | | | | |
| Discount "Z" | 78.500 | 77.500 | 1.29% | -9.25% |
| C-Bond | 89.250 | 91.750 | -2.72% | -9.56% |
| Par Bond "Y" | 77.500 | 79.000 | -1.90% | -11.17% |
| Venezuela | | | | |
| Par | 88.000 | 88.000 | 0.00% | -5.88% |
| DCB | 94.500 | 94.250 | 0.27% | -0.53% |
| FLIRB | 94.500 | 94.375 | 0.13% | -1.18% |
| Perú | | | | |
| PDI | 85.250 | 88.563 | -3.74% | -8.58% |
| FLIRB | 80.875 | 85.000 | -4.85% | -9.76% |
| Bulgaria | | | | |
| IAB | 99.250 | 99.000 | 0.25% | 0.89% |
| Discount | 100.500 | 100.313 | 0.19% | 1.26% |
| FLIRB | 99.500 | 99.125 | 0.38% | 0.25% |
| Polonia | | | | |
| Par | 84.000 | 85.000 | -1.18% | -4.55% |

| Bonos del Tesoro - EEUU (**) | | | | |
|-------------------------------------|--------------------------|--------|---------|-------|
| | Variación en PB respecto | | | |
| | 31 May | 30 Abr | Mensual | Anual |
| 3 meses | 1.08 | 0.97 | 10 | 15 |
| 6 meses | 1.39 | 1.17 | 22 | 37 |
| 2 años | 2.54 | 2.31 | 23 | 70 |
| 5 años | 3.80 | 3.62 | 18 | 58 |
| 10 años | 4.66 | 4.50 | 16 | 41 |
| 30 años | 5.34 | 5.29 | 6 | 26 |
| FED FUNDS | 1.00 | 1.06 | -6 | 6 |

| Bonos del Tesoro - Alemania (**) | | | | |
|---|--------------------------|--------|---------|-------|
| | Variación en PB respecto | | | |
| | 31 May | 30 Abr | Mensual | Anual |
| 2 años | 2.60 | 2.42 | 18 | 14 |
| 5 años | 3.60 | 3.40 | 20 | 10 |
| 10 años | 4.38 | 4.21 | 16 | 8 |
| 20 años | 4.91 | 4.75 | 16 | 11 |
| 30 años | 5.04 | 4.89 | 15 | 10 |

| Bonos del Tesoro - Gran Bretaña (**) | | | | |
|---|--------------------------|--------|---------|-------|
| | Variación en PB respecto | | | |
| | 31 May | 30 Abr | Mensual | Anual |
| 3 meses | 4.57 | 4.36 | 21 | 59 |
| 1 año | 4.59 | 4.35 | 24 | 86 |
| 2 años | 4.89 | 4.56 | 33 | 59 |
| 5 años | 5.14 | 4.87 | 27 | 56 |
| 10 años | 5.15 | 4.98 | 17 | 38 |
| 20 años | 5.05 | 4.95 | 10 | 26 |
| 30 años | 4.89 | 4.82 | 7 | 20 |
| LIBOR (180) | 1.58 | 1.38 | 20 | 36 |

| Bonos del Tesoro - Japón (**) | | | | |
|--------------------------------------|--------------------------|--------|---------|-------|
| | Variación en PB respecto | | | |
| | 31 May | 30 Abr | Mensual | Anual |
| 3 meses | 0.00 | 0.01 | 0 | 0 |
| 6 meses | 0.01 | 0.01 | -1 | 0 |
| 1 año | 0.01 | 0.01 | 0 | -1 |
| 2 años | 0.15 | 0.16 | -2 | 3 |
| 5 años | 0.66 | 0.69 | -3 | 6 |
| 10 años | 1.52 | 1.54 | -1 | 16 |
| 20 años | 2.11 | 2.11 | 0 | 25 |

(**) Expresados como tasas de rendimiento

Síntesis de la evolución de los principales indicadores bursátiles

- ✓ Durante el mes de mayo de 2004, el Índice Merval bajó 11.63% y el M.AR 12.61%, ambos medidos en pesos. Por otra parte, si se miden en dólares, las variaciones exhibidas también fueron negativas: 15.28% y 16.23%, respectivamente.
- ✓ El Índice M.AR cerró el mes en 896.13 puntos, mientras que el Índice Merval se ubicó en 952.62 puntos.
- ✓ El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación negativa mensual del 1.73%, el Índice de Bonos Corto en dólares mostró una baja del 1.09%, en tanto que el Índice Largo registró un incremento de 1.45%. En el mes, el Índice de Bonos Corto en pesos presentó un descenso del 1.65%, mientras que el Índice Largo retrocedió un 7.44%. El Índice Brady en tanto presentó una variación positiva mensual del 1.38%.
- ✓ La distancia entre el Índice Merval y el Bovespa, ambos medidos en dólares, se amplió durante el mes de mayo. Esto se debe a que mientras el mercado accionario de Brasil, medido en dólares, registró una baja del 8.32%, el Índice Merval mostró un descenso del 15.28%.
- ✓ Debido a la *performance* negativa evidenciada por el Índice Merval, la distancia existente entre éste y el Índice de Bonos IAMC, ambos en pesos y con base $1/1/95 = 100$, se amplió a lo largo del mes, evidenciando una distancia 10.91% mayor.
- ✓ La volatilidad del Índice Merval, calculada sobre las últimas 40 ruedas bursátiles, mostró una tendencia creciente durante el mes de mayo de 2004. Al 31/05/04, la volatilidad del Índice Merval era de 43.90%, en tanto que la del Índice M.AR, para la misma cantidad de ruedas, era de 44.01%.
- ✓ La correlación entre el Índice Merval y el Dow Jones, considerando las 250 ruedas, se amplió en el mes de abril con relación al mes anterior. Así, al 31/05/04, la correlación para las 250 ruedas alcanzó el 13.40%, mientras que para las 120 ruedas se contrajo ubicándose en 15.00%. Por otra parte, la correlación del Índice M.AR y el Dow Jones para 120 ruedas bursátiles se incrementó, ya que el último día del mes llegó a 5.80%.
- ✓ En el mes de mayo de 2004, la acción del Merval de mejor performance fue Tenaris, que evidenció una suba del 11.05%, mientras que por el contrario la acción que exhibió la mayor baja fue Molinos (-19.36%). Por otra parte la acción del panel general con menor rendimiento en el mes fue Alpargatas, que registró una contracción del 28.23%.
- ✓ Los mejores rendimientos de los Títulos Públicos Nacionales correspondieron a los Bonos de Consolidación de Deuda Provisionales y Proveedores (PRE5: 20.31%, PRO7: 17.19%, PRO5: 15.87% y PRO9: 15.38%), mientras que de los Títulos Públicos Provinciales se destaca el Bono de Corrientes y el de Salta (BCOR2: 10.0% y SALD1: 2.5%).
- ✓ En mayo de 2004, el volumen negociado en acciones totalizó \$ 981 millones. El volumen operado promedio diario fue 0.85% menor que el registrado el mes anterior. Cabe recordar que en mayo las ruedas bursátiles fueron 20.
- ✓ El volumen efectivo negociado en Títulos Públicos fue de \$ 3,016 millones. En el Mercado de Concurrencia, las operaciones realizadas alcanzaron los \$ 688 millones, y en la Rueda Continua se negociaron \$ 2,328 millones. El volumen operado promedio diario de mayo fue 15.38 % menor que el registrado el mes anterior.
- ✓ El volumen negociado en CEDEAR's sumó \$ 164 millones en el mes. El volumen operado promedio diario del mes fue 12.90% superior al verificado en abril.
- ✓ Por su parte, el dólar futuro -INDOL- registró alzas de sus cotizaciones en todos los vencimientos habilitados. Cabe destacar que el promedio de ascenso entre los vencimientos de mayo y agosto de 2004 fue de 4.82%, registrándose la mayor alza en el vencimiento de agosto 6.32%.
- ✓ Las tasas implícitas utilizadas para comparar el rendimiento de los contratos con relación a otras alternativas de inversión disponibles (plazos fijos y LEBAC's)

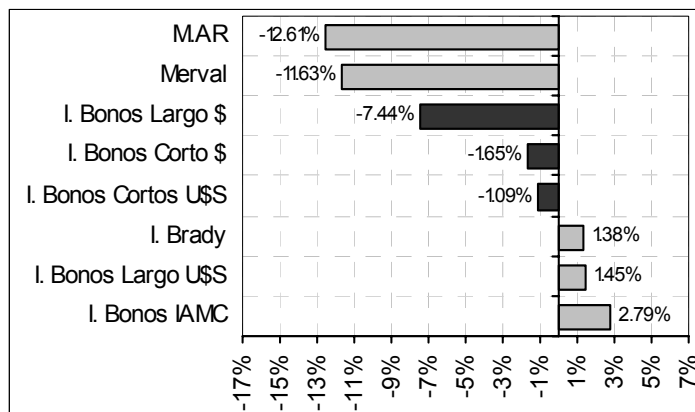
registraron variaciones similares a lo largo del mes. Respecto al cierre del mes anterior, la mayor variación positiva en las tasas implícitas la experimentó la correspondiente al vencimiento de agosto de 2004, mientras que no se registraron descensos. El rango de tasas se ubicó entre un máximo de 9.10% y un mínimo de 7.58%, correspondientes a los vencimientos de agosto y de julio de 2004, respectivamente.

- ✓ El número total de contratos abiertos al fin del mes de mayo fue de 5,465; 10.05% superior al total registrado en el cierre del mes de abril de 2004. El contrato que mostró mayor incremento en la cantidad de posiciones abiertas fue el correspondiente al vencimiento de agosto de 2004, con un aumento de 870 contratos respecto del mes anterior (+533.74%).
- ✓ A partir del mes de mayo, quedó habilitado para la negociación a plazo del Índice de Tipo de Cambio Peso-Dólar (INDOL) el vencimiento noviembre de 2004.

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

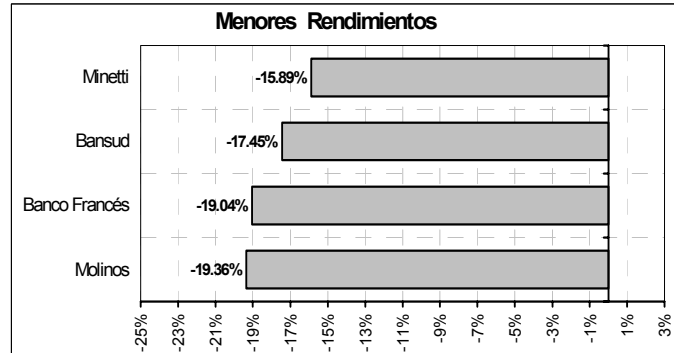
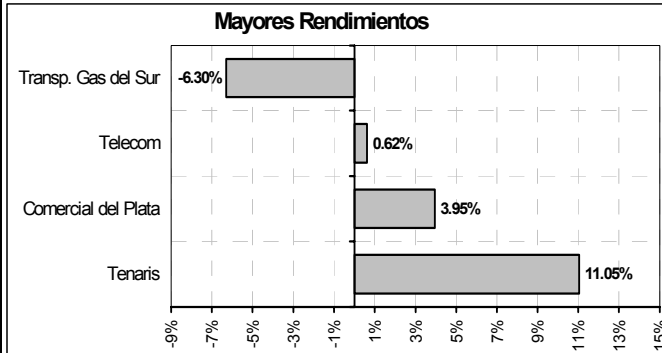
| Fecha | Número | Motivo |
|-----------|------------|---|
| 21-May-04 | Com. 11076 | Oferta Pública de Adquisición Voluntaria de Acciones de Atanor SA |
| 31-May-04 | Com. 11083 | INDOL: Habilitación de vencimiento de Noviembre de 2004. |
| 31-May-04 | Com. 11084 | DOMAY: Habilitación de vencimiento de Noviembre de 2004. |

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

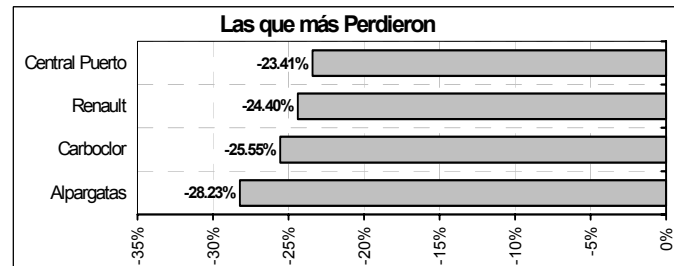
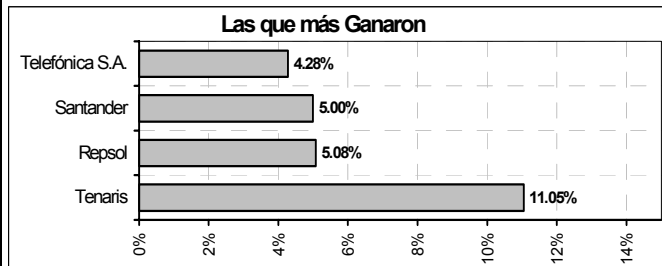




PANEL LIDER



PANEL GENERAL



| | 31-May-04 | Variación mensual | Variación desde 31-Dic-03 | Ponderación |
|-------------------------|-----------|-------------------|---------------------------|-------------|
| Bonos cortos en pesos | 259.70 | -1.65% | 7.06% | 2.95% |
| Bonos cortos en dólares | 196.58 | -1.09% | 9.40% | 26.18% |
| Bonos Largos en pesos | 533.09 | -7.44% | 12.82% | 27.00% |
| Bonos Largos en dólares | 315.55 | 1.45% | 3.84% | 32.82% |
| Bonos Bradys | 533.07 | 1.38% | 3.35% | 11.05% |
| Indice de Bonos IAMC | 393.95 | -1.73% | 5.62% | 100.00% |

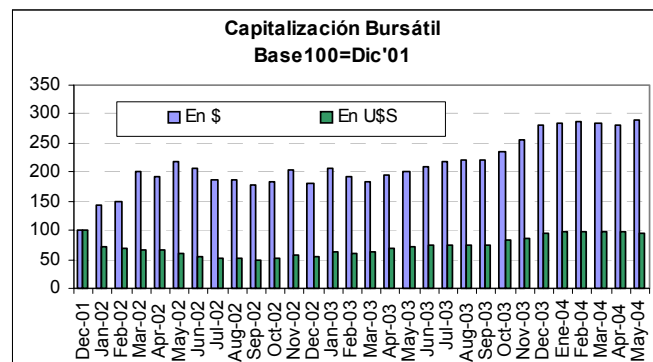
| | 31-May-04 | Variación mensual | Variación desde 31-Dic-03 | Ponderación |
|-------------------------|-----------|-------------------|---------------------------|-------------|
| Bonos cortos en pesos | 262.51 | -5.72% | 6.25% | 2.95% |
| Bonos cortos en dólares | 66.92 | -5.18% | 8.57% | 26.18% |
| Bonos Largos en pesos | 390.86 | -11.27% | 11.96% | 27.00% |
| Bonos Largos en dólares | 106.88 | -2.75% | 3.05% | 32.82% |
| Bonos Bradys | 181.42 | -2.81% | 2.57% | 11.05% |
| Indice de Bonos IAMC | 134.07 | -5.80% | 4.82% | 100.00% |

Especies Listadas y Capitalización Bursátil

Especies listadas en la BCBA, al 2 de junio 2004

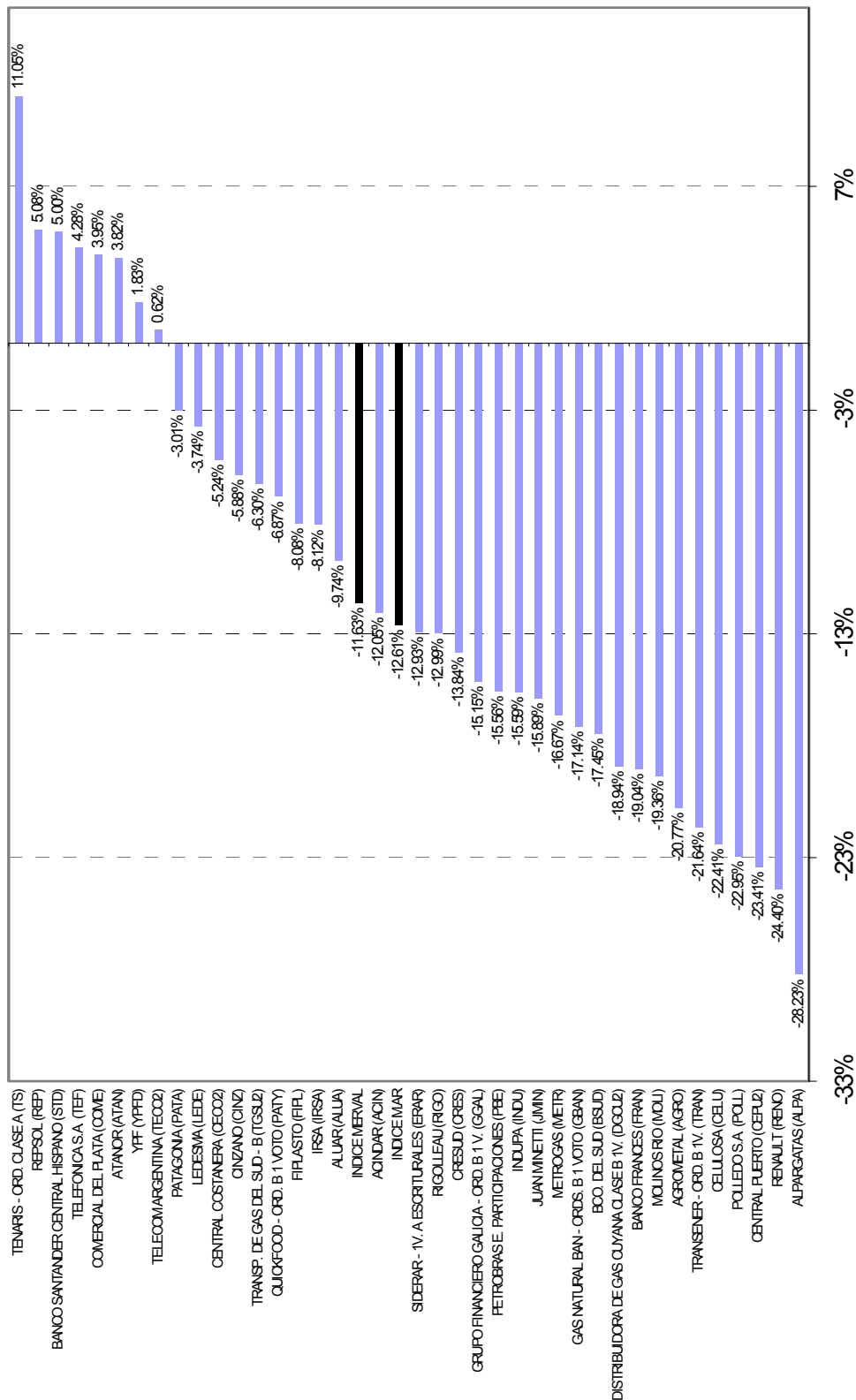
| Instrumento | Especies | Emisores |
|--------------------------|--------------|----------|
| Acciones | 180 | 108 |
| ON | 182 | 79 |
| Bonos Públicos | 206 | 22 |
| FCI | 11 | 11 |
| Fideicomisos Financieros | 167 | 76 |
| Cedears | 188 | 2 |
| CCF | 551 | 1 |
| Certificados de Custodia | 27 | 1 |
| Cedros | 274 | 58 |
| Total | 1,786 | |

Fuente: BCBA



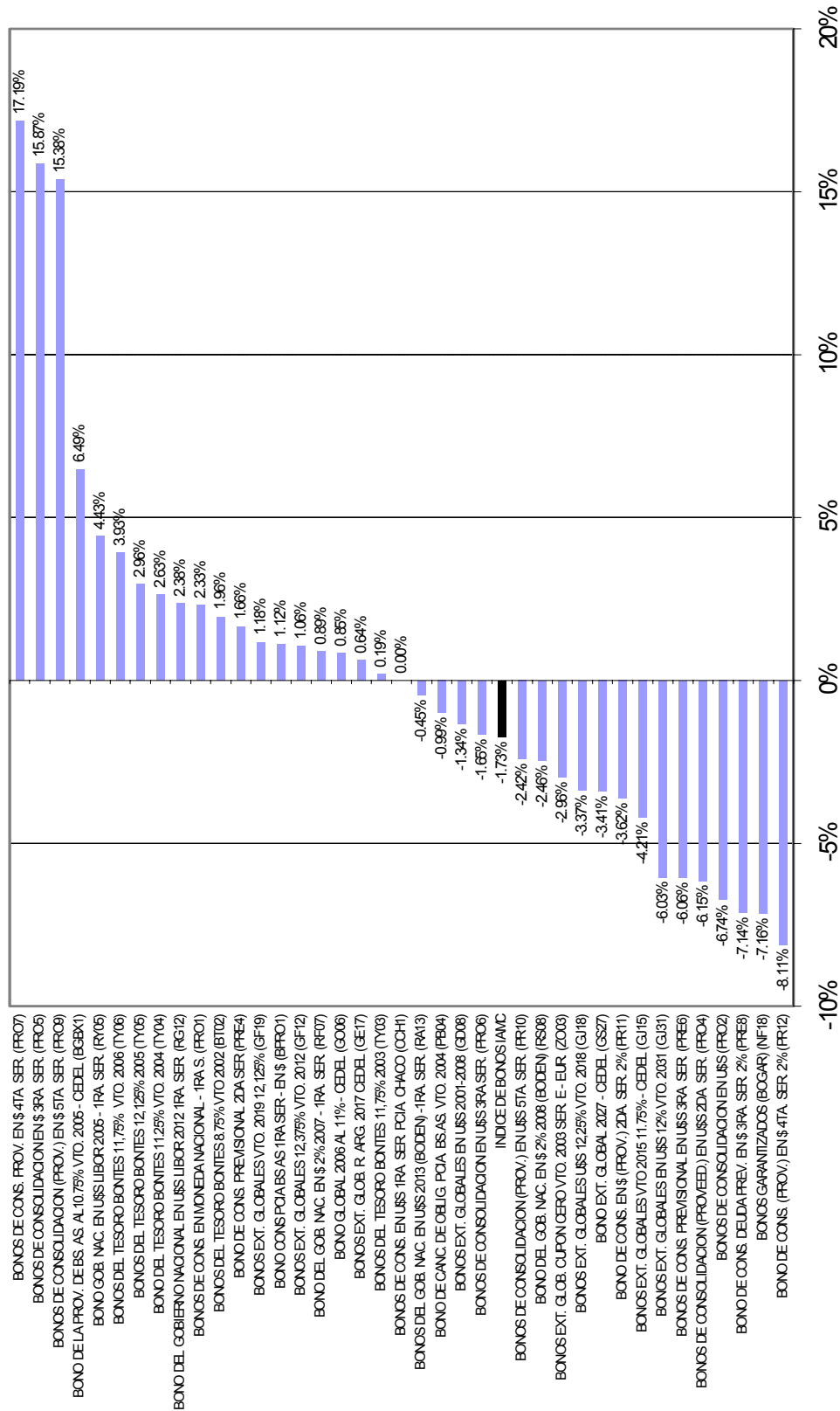


Variaciones Mensuales de Acciones



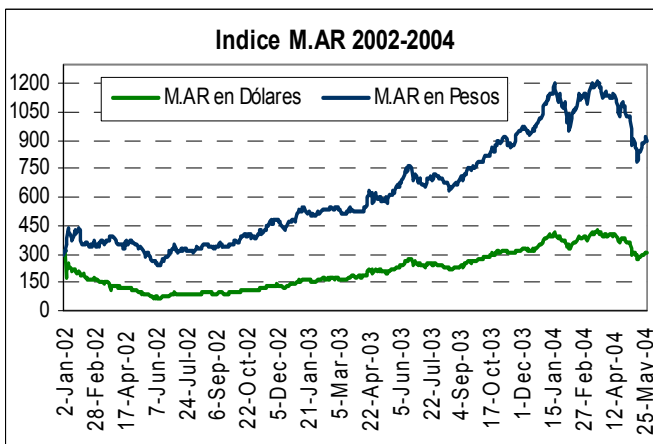
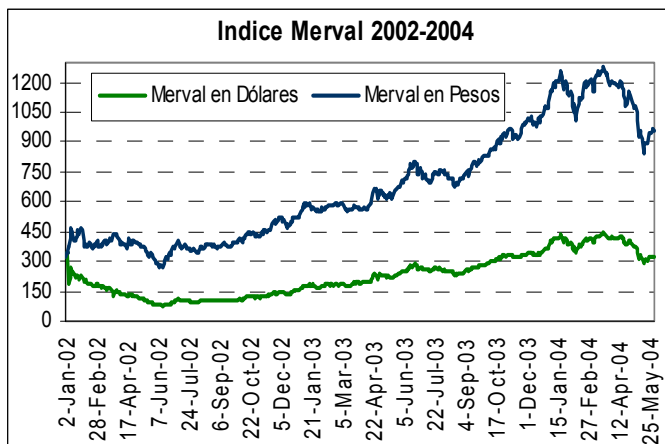


Variaciones Mensuales de Títulos Públicos

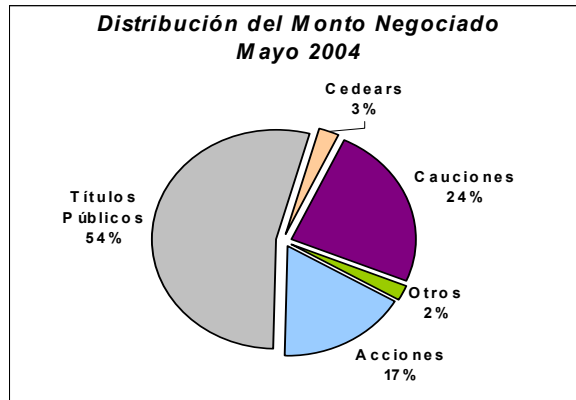
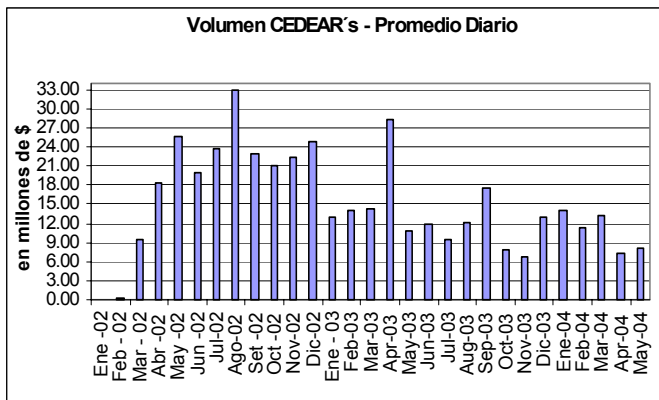
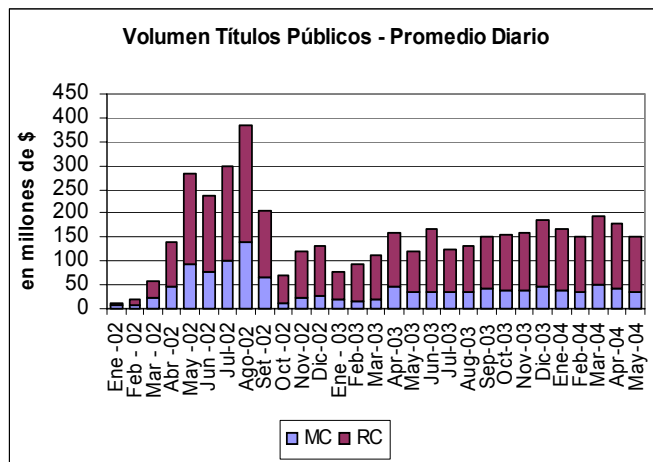
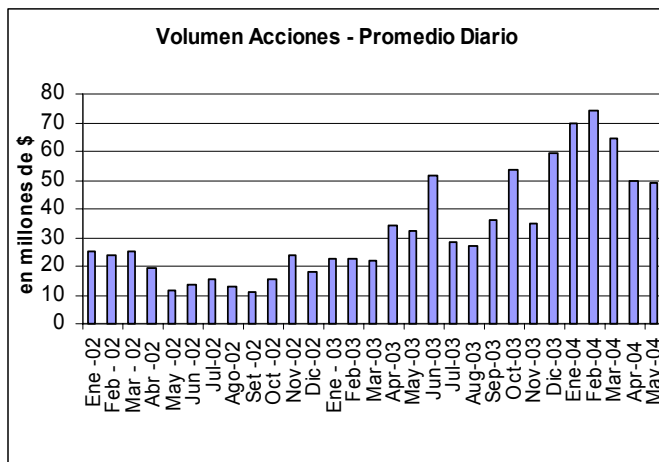




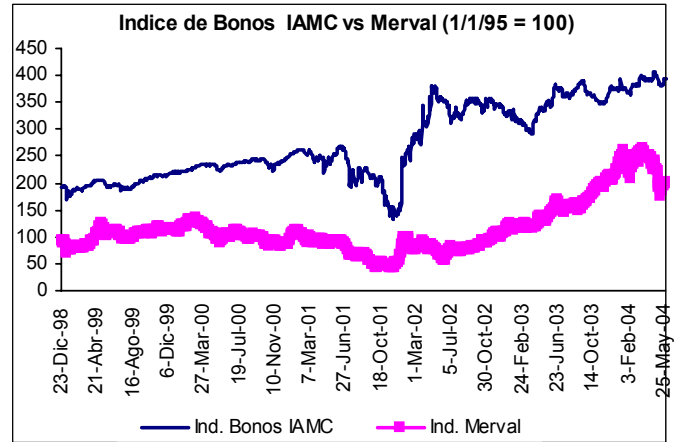
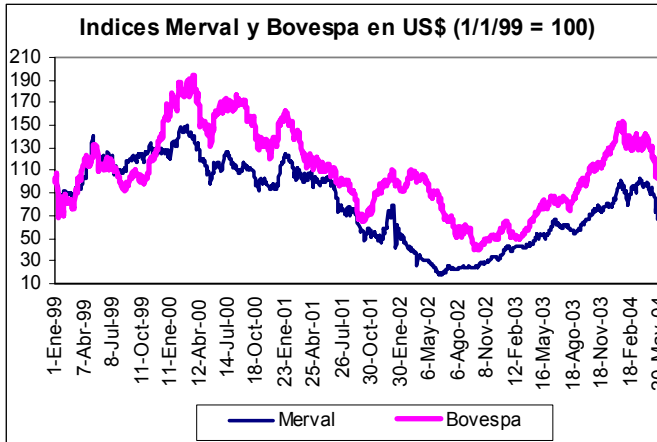
Indice Merval y M.Ar



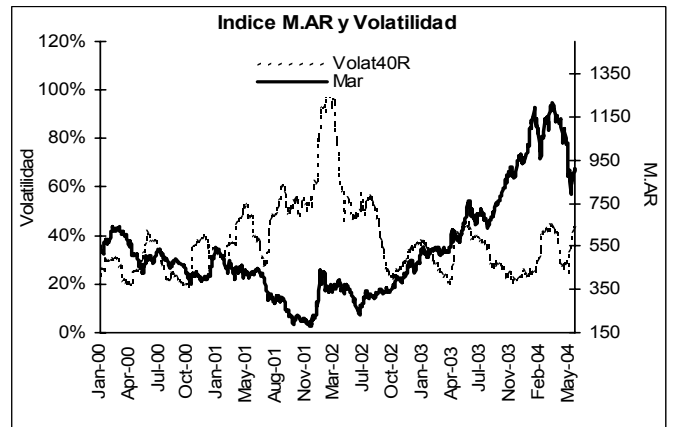
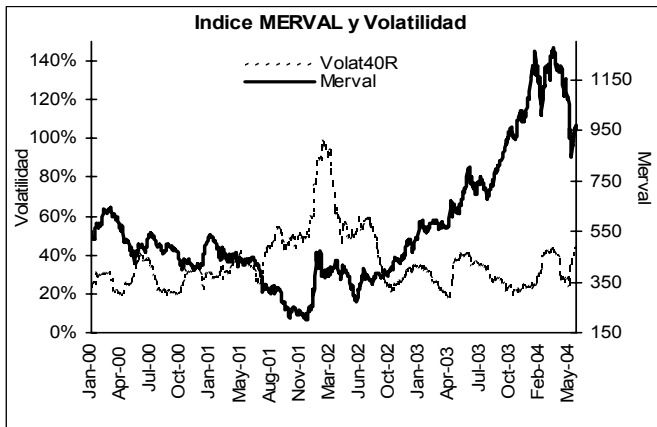
Volúmenes Operados



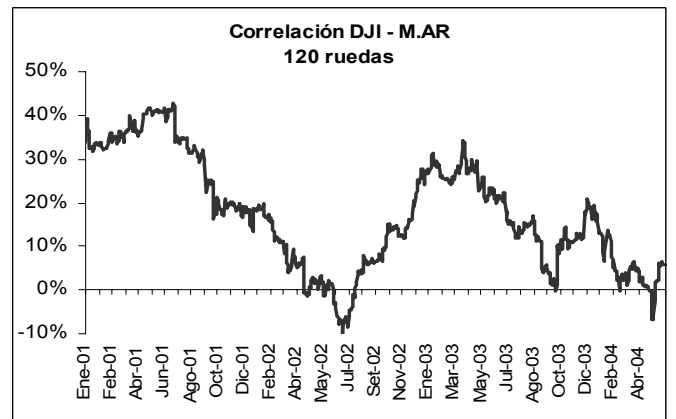
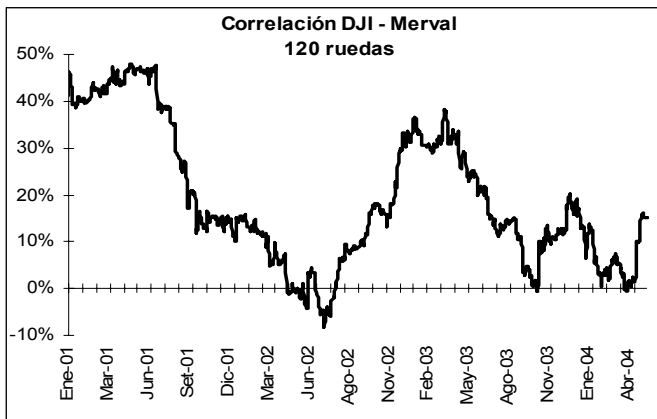
Indice Merval vs. Bovespa/Indice de Bonos IAMC



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

Período 01/01/2004 al 31/05/2004

| MERVAL | | | | | M.AR | | | | |
|---|-----------------------------------|--------------------------------|------------------|----------------------|---|-----------------------------------|--------------------------------|------------------|----------------------|
| Especie | Coefficiente de Part. Gral. Acum. | Coefficiente de Part. Estimada | Cantidad Teórica | Cierres al 31/5/2004 | Especie | Coefficiente de Part. Gral. Acum. | Coefficiente de Part. Estimada | Cantidad Teórica | Cierres al 31/5/2004 |
| GGAL | 0.176287 | 21.59% | 122.40891 | 1.680 | GGAL | 0.184222 | 22.59% | 120.5088388 | 1.680 |
| PBE | 0.327298 | 18.49% | 60.12380 | 2.930 | PBE | 0.342031 | 19.35% | 59.1905375 | 2.930 |
| ACIN | 0.460516 | 16.31% | 53.22099 | 2.920 | ACIN | 0.481245 | 17.07% | 52.3948759 | 2.920 |
| TECO2 | 0.530851 | 8.61% | 16.81332 | 4.880 | TECO2 | 0.554746 | 9.01% | 16.5523415 | 4.880 |
| BSUD | 0.598542 | 8.29% | 29.79803 | 2.650 | BSUD | 0.625483 | 8.67% | 29.3354989 | 2.650 |
| TS | 0.634855 | 4.45% | 4.38971 | 9.650 | ALUA | 0.661209 | 4.38% | 11.4465459 | 3.430 |
| ALUA | 0.669042 | 4.19% | 11.62702 | 3.430 | FRAN | 0.693296 | 3.94% | 6.5301612 | 5.400 |
| FRAN | 0.699746 | 3.76% | 6.63312 | 5.400 | TGSU2 | 0.724904 | 3.88% | 14.5949643 | 2.380 |
| TGSU2 | 0.729993 | 3.70% | 14.82508 | 2.380 | MOLI | 0.750594 | 3.15% | 7.4492048 | 3.790 |
| MOLI | 0.754576 | 3.01% | 7.56666 | 3.790 | INDU | 0.773700 | 2.83% | 10.1983422 | 2.490 |
| INDU | 0.776688 | 2.71% | 10.35914 | 2.490 | COME | 0.796481 | 2.79% | 47.5964842 | 0.526 |
| COME | 0.798487 | 2.67% | 48.34694 | 0.526 | ERAR | 0.815423 | 2.32% | 1.6012840 | 13.000 |
| ERAR | 0.816613 | 2.22% | 1.62653 | 13.000 | | | 100% | | |
| 100% | | | | | | | | | |
| <p>Total de empresas de la cartera proyectada = 13</p> <p>Empresas entrantes con la actual proyección: -</p> <p>Empresas salientes con la actual proyección: JMIN</p> | | | | | <p>Total de empresas de la cartera proyectada = 12</p> <p>Empresas entrantes con la actual proyección: -</p> <p>Empresas salientes con la actual proyección: JMIN</p> | | | | |

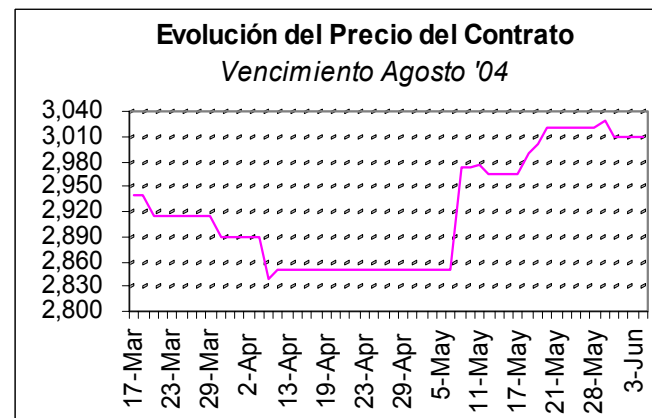
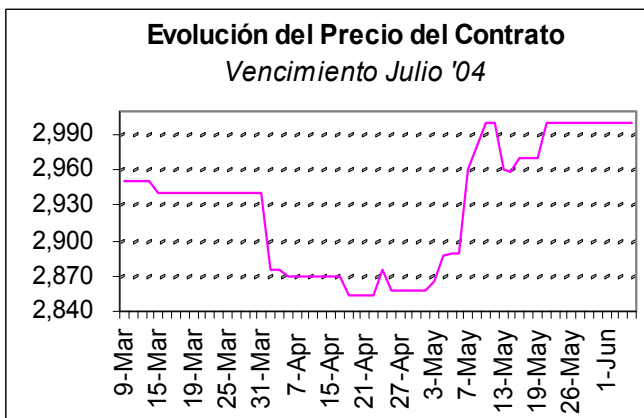
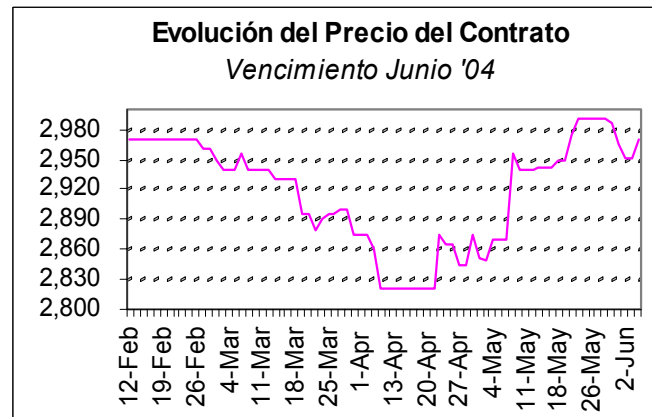
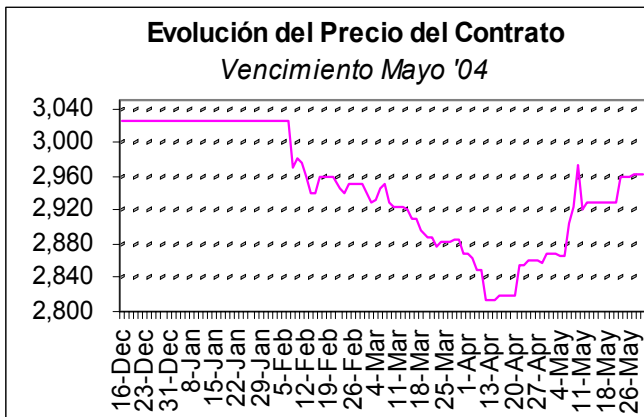
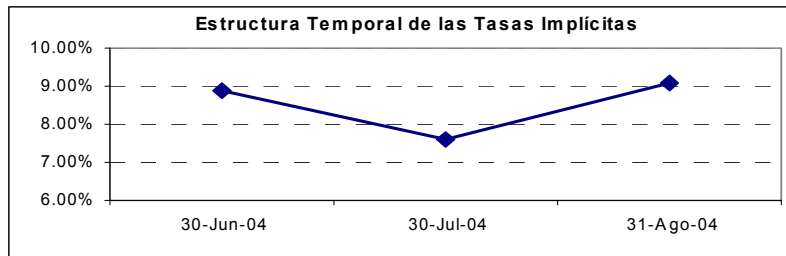
Cartera del Índice de Bonos

| Cartera del Índice de Bonos IAMC - Abril / Junio 2004 | | | |
|---|---------------|-------------------------|---------------|
| Índice de Bonos IAMC | | | |
| Corto en Pesos | | 2.94% | |
| Largo en Pesos | | 27.00% | |
| Corto en Dólares | | 26.18% | |
| Largo en Dólares | | 32.82% | |
| Bradys | | 11.05% | |
| Corto en Dólares | 26.18% | Largo en Dólares | 32.82% |
| GD08 | 81.18% | RG12 | 83.83% |
| GS27 | 8.59% | GJ18 | 16.17% |
| RY05 | 4.41% | Largo en Pesos | 27.00% |
| GE17 | 4.30% | NF18 | 39.58% |
| TY05 | 1.53% | PR12 | 32.33% |
| | | PRE8 | 28.08% |
| Corto en Pesos | 2.94% | Bradys | 11.05% |
| RS08 | 76.00% | PAR | 59.92% |
| RF07 | 24.00% | FRB | 18.85% |
| | | DISC | 21.23% |



Indice de Tipo de Cambio Peso-Dólar, INDOL

| Resumen de Negociación - Mes de Mayo de 2004 | | | | | | | |
|--|----------------------|------------------------|---|--|--------------------------------|--------------------------------------|--------------|
| Vencimiento | Cotización 31-May | % Variación Mensual | Tasa Implícita vs Plazo Fijo (TNA al 31/05) | Tasa Implícita vs LEBAC (TNA al 31/05) | Volumen Mensual en Pesos | Contratos Abiertos al 31/05/04 | |
| 30-May-04 | 2,962 | 3.28% | - | - | 3,553,748 | 1,217 | |
| 30-Jun-04 | 2,985 | 4.66% | 8.88% | 8.54% | 4,410,415 | 1,498 | |
| 30-Jul-04 | 3,000 | 5.00% | 7.58% | 7.35% | 5,085,340 | 1,717 | |
| 31-Ago-04 | 3,030 | 6.32% | 9.10% | 8.81% | 3,084,200 | 1,033 | |
| Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales | | | | | Total | 16,133,703 | 5,465 |





Resumen de Indicadores Bursátiles

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | | | | | | | | | Abr | May |
| Títulos Privados (*) | | | | | | | | | | | |
| Indice Merval | 519 | 649 | 688 | 430 | 550 | 417 | 295 | 525 | 1,072 | 1,078 | 953 |
| Indice Merval Argentina | | | | | 550 | 409 | 270 | 477 | 1,015 | 1,025 | 896 |
| Indice Burcap | 675 | 793 | 1,017 | 784 | 995 | 735 | 811 | 1,561 | 2,540 | 2,433 | 2,299 |
| Indice General de la BCBA (1) | 16,238 | 18,495 | 23,072 | 19,866 | 21,090 | 16,331 | 13,342 | 25,509 | 48,256 | 46,156 | 42,339 |
| Capitalización Bursátil (mill \$) (*) | 38 | 45 | 59 | 45 | 84 | 166 | 192 | 348 | 542 | 520 | 533 |
| Capitalización Bursátil (% del PBI) | 15% | 17% | 20% | 15% | 33% | 58% | 71% | 111% | 173% | 138% | 142% |
| Títulos Públicos (* y 2) | | | | | | | | | | | |
| Indice de Bonos IAMC | 130 | 165 | 180 | 192 | 222 | 249 | 152 | 330 | 373 | 401 | 394 |
| Indice de Bonos Cortos | | | | | | | | | | | |
| En pesos | 140 | 188 | 194 | 210 | 246 | 281 | 188 | 201 | 242 | 264 | 260 |
| En dólares | 101 | 123 | 130 | 150 | 171 | 187 | 166 | 171 | 180 | 199 | 197 |
| Indice de Bonos Largos | | | | | | | | | | | |
| En pesos | 175 | 260 | 267 | 277 | 298 | 298 | 298 | 348 | 473 | 576 | 533 |
| En dólares | 112 | 158 | 175 | 176 | 191 | 205 | 112 | 233 | 304 | 311 | 315 |
| Indice de Bonos Brady | 128 | 163 | 179 | 186 | 221 | 263 | 133 | 498 | 516 | 526 | 533 |
| Volumen operado promedio diario (**) | 136.08 | 138.41 | 174.69 | 123.59 | 59.80 | 70.53 | 77.04 | 178.00 | 346.57 | 311.05 | 284.00 |
| Títulos Públicos (mill \$) | 264.44 | 518.00 | 271.10 | 142.61 | 124.28 | 110.92 | 66.51 | 130.21 | 196.84 | 178.21 | 150.00 |
| Acciones (mill \$) | 126.95 | 123.88 | 153.81 | 105.00 | 36.96 | 24.11 | 17.35 | 17.78 | 62.13 | 49.47 | 49.00 |
| Pases y Cauciones (mill \$) | 6.38 | 8.31 | 11.20 | 12.41 | 19.02 | 35.86 | 53.23 | 130.02 | 63.67 | 65.89 | 69.00 |
| CEDEAR (mill \$) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.20 | 0.45 | 5.50 | 3.17 | 24.88 | 13.63 | 7.32 | 8.00 |
| Préstamos (mill \$) | 0.15 | 1.97 | 4.38 | 3.05 | 1.16 | 1.77 | 1.24 | 2.14 | 3.14 | 2.63 | 3.00 |
| Opciones (mill \$) | 1.45 | 2.12 | 3.02 | 1.27 | 0.31 | 0.26 | 0.37 | 0.64 | 5.90 | 5.05 | 3.00 |
| Obligaciones Negociables (mill \$) | 1.05 | 2.00 | 2.04 | 1.45 | 0.84 | 1.72 | 1.28 | 0.43 | 0.43 | 1.26 | 1.00 |
| Indices (mill \$) | 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.00 | 0.05 | 0.52 | 0.01 | 1.36 | 1.00 | 0.58 | 0.58 |
| CEDROS | | | | | | | | 0.65 | 0.01 | 0.03 | 0.03 |
| ADR (mill \$) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.02 | 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 | 0.58 | 0.58 |
| Warrant (mill \$) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Fondos (mill \$) | 0.10 | 0.09 | 0.09 | 0.02 | 0.04 | 0.03 | 0.01 | 0.06 | 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 | 1.38 | 1.58 |
| 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 | 1.17 | 1.39 |
| 2 años | | | | 4.54 | 6.21 | 5.1 | 3.17 | 1.59 | 1.84 | 2.31 | 2.54 |
| 5 años | 5.38 | 6.21 | 5.76 | 4.53 | 6.27 | 5.01 | 4.42 | 2.73 | 3.22 | 3.62 | 3.80 |
| 10 años | 5.60 | 6.43 | 5.80 | 4.65 | 6.37 | 5.13 | 5.11 | 3.81 | 4.26 | 4.50 | 4.66 |
| 30 años | 5.95 | 6.64 | 5.98 | 5.09 | 6.43 | 5.44 | 5.54 | 4.78 | 5.08 | 5.29 | 5.34 |

(*) Corresponde al último día del periodo.

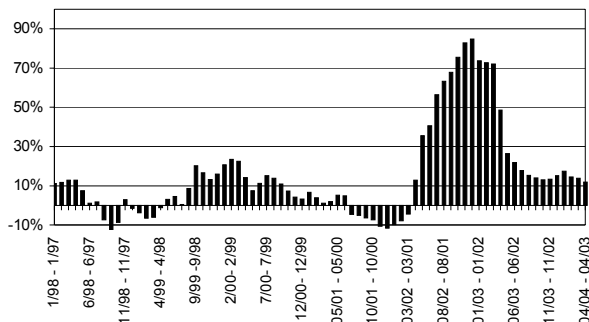
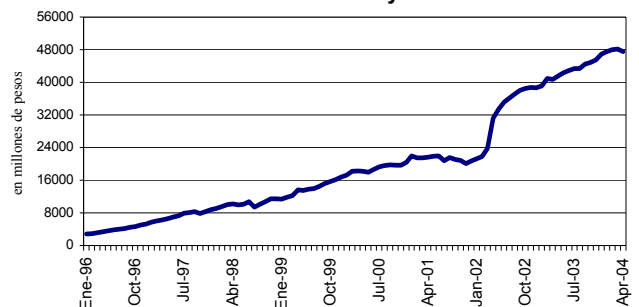
(**) A partir del 26/11/02, se dispuso que los volúmenes de Pase y Caución se informen conjuntamente sin discriminar por especie. En el cuadro, los valores correspondientes al año 2000 y 2001 se han ajustado según la nueva metodología.

(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 Abril en miles de pesos | Apr-04 % sobre el total | Mar-04 % sobre el total | Apr-03 % sobre el total |
|---|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Total de Fondos Administrados | 47,552.68 | 100% | 100% | 100% |
| Disponibilidades | 846.34 | 1.78% | 1.60% | 1.12% |
| Inversiones | 46,706.34 | 98.22% | 98.40% | 98.88% |
| Títulos Públicos Nacionales: | 31,072.37 | 65.3% | 64.6% | 75.06% |
| <i>A mantener al vencimiento</i> | 397.71 | 0.84% | 0.86% | 0.86% |
| <i>Negociables</i> | 28,401.68 | 59.73% | 59.04% | 11.09% |
| <i>Préstamos al Gobierno Nacional garantizados</i> | 2,272.98 | 4.78% | 4.68% | 63.11% |
| <i>Otros</i> | 9.00 | 0.02% | 0.02% | 0.02% |
| Títulos emitidos por Entes Estatales: | 965.99 | 2.03% | 2.00% | 1.44% |
| <i>A mantener al vencimiento</i> | - | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| <i>Negociables</i> | 22.90 | 0.05% | 0.05% | 0.07% |
| <i>Gobiernos Provinciales y Municipalidades</i> | 943.10 | 1.98% | 1.95% | 1.37% |
| Obligaciones Negociables: | 981.41 | 2.06% | 2.03% | 1.43% |
| <i>De Largo Plazo</i> | 748.46 | 1.57% | 1.45% | 0.59% |
| <i>De Corto Plazo</i> | 232.95 | 0.49% | 0.58% | 0.85% |
| <i>Convertibles</i> | - | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Plazo Fijo: | 1,220.90 | 2.57% | 2.36% | 2.94% |
| <i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo</i> | 1,146.69 | 2.41% | 1.23% | 2.87% |
| <i>Depósitos a Plazo con Rendimiento Variable</i> | 74.20 | 0.16% | 1.13% | 0.07% |
| <i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo c/cancelacion ar.</i> | - | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Acciones: | 5,758.38 | 12.11% | 13.06% | 7.47% |
| <i>De Sociedades Anónimas</i> | 5,391.27 | 11.34% | 12.31% | 7.10% |
| <i>De Empresas Públicas Privatizadas</i> | 367.11 | 0.77% | 0.76% | 0.37% |
| Fondos Comunes de Inversión: | 1,748.74 | 3.68% | 3.50% | 0.81% |
| Títulos de Estados y Sociedades Extranjeras | 4,306.01 | 9.06% | 9.55% | 7.80% |
| Futuros y Opciones | - | 0.00% | 0.00% | 0.01% |
| Cédulas y Letras Hipotecarias: | 0.70 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Fondos de Inversión Directa | 20.85 | 0.04% | 0.04% | 0.16% |
| Fideicomisos Estructurados y otros | 95.26 | 0.20% | 0.19% | 0.65% |
| Economías Regionales | 535.51 | 1.13% | 1.09% | 1.10% |

Rentabilidad Promedio del Sistema (tasas anuales)

Fondo de Jubilaciones y Pensiones




Fondos Comunes de Inversión

al 31 de Mayo 2004

| FONDOS CON MAYOR PATRIMONIO CLASIFICADOS POR TIPO | PATRIMONIO | | CALIFICACIÓN DE RIESGO |
|--|--------------------------|-------------------------------|------------------------|
| | Patrimonio (en millones) | Participación x tipo de fondo | |
| Renta Variable Dolar Estadounidense | 155,625,439 | | |
| i + Crecimiento Clase B | 57,891,006 | 37.20% | raA |
| Superfondo Europa Clase B | 26,671,654 | 17.14% | AA |
| Superfondo Latinoamerica - Clase B | 22,697,309 | 14.58% | A- |
| Consultatio American Fund | 15,371,141 | 9.88% | raA |
| Renta Variable Peso | 1,088,532,026 | | |
| Schroder Europa | 235,356,102 | 21.62% | raA |
| Schroder USA | 177,158,360 | 16.27% | raAA |
| Schroder Latin America | 171,255,617 | 15.73% | raAA |
| Renta Mixta Dolar Estadounidense | 18,430,601 | | |
| Consultatio Balance Lat Am Fund | 7,772,341 | 42.17% | raA |
| FBA Total - Clase MD | 3,231,522 | 17.53% | D |
| Consultatio Brazil Fund | 1,677,456 | 9.10% | raAA |
| Fima Mix - Clase C | 1,508,617 | 8.19% | A+(v) |
| Renta Mixta Peso | 115,022,135 | | |
| Toronto Trust | 85,551,097 | 74.38% | raA |
| i + Balanceado Clase B | 12,117,466 | 10.53% | raA |
| 1784 Mix Crecimiento - Acciones Pesos | 6,711,068 | 5.83% | N/A |
| Pellegrini Integral | 3,499,321 | 3.04% | N/A |
| Renta Fija Dolar Estadounidense | 106,697,896 | | |
| Superfondo 2001 Letes Dolares 18/01/2002 | 22,901,899 | 21.46% | N/A |
| i + Renta Fija Clase B | 12,065,562 | 11.31% | raBBB+f |
| FBA Renta Fija - EP | 11,612,600 | 10.88% | D |
| Latin Renta Fija Argentina (En proceso de liquid.) | 7,698,238 | 7.21% | A |
| Renta Fija Peso | 196,775,847 | | |
| Superfondo Renta \$ | 48,680,523 | 24.74% | N/A |
| Schroder Renta Fija | 35,814,233 | 18.20% | raAAAf |
| Gainvest | 21,401,050 | 10.88% | A- |
| Tavelli Mix | 11,582,788 | 5.89% | N/A |
| Plazo Fijo Dolar Estadounidense | 106,600,999 | | |
| Super Ahorro U\$S - Clase A Letes | 30,195,608 | 28.33% | N/A |
| Super Ahorro U\$S - Clase A | 22,178,642 | 20.81% | N/A |
| SB Prime Fund Clase - A | 12,918,631 | 12.12% | BB-RW N(f) |
| Pellegrini Renta Dolares - Serie 2 | 9,190,894 | 8.62% | N/A |
| Plazo Fijo Peso | 2,625,730,047 | | |
| Rembrandt Ahorro Pesos | 355,441,815 | 13.54% | A+ |
| Pellegrini Renta Pesos | 336,233,206 | 12.81% | N/A |
| Super Ahorro \$ - Clase B | 316,017,485 | 12.04% | BBB |
| FBA Renta Pesos - Clase M | 241,314,153 | 9.19% | B |
| De Dinero Dolar Estadounidense | 14,257,660 | | |
| Fima Money Market Dolares - Clase C (Letes) | 14,257,660 | 100.00% | AAA(m) |
| De Dinero Peso | 192,947,481 | | |
| Provincia Pesos | 80,414,629 | 41.68% | b-m |
| Fima Money Market Premium - Clase B | 55,150,767 | 28.58% | BBB- |
| Fima Money Market Premium - Clase A | 38,792,915 | 20.11% | BBB- |
| Fima Money Market Dolares - Cedros R | 7,022,169 | 3.64% | AAA(m) |
| Cerrado Dolar Estadounidense | 21,733,000 | | |
| Rembrandt Plus (En proceso de liquidación) | 21,733,000 | 100.00% | AAA(m) |

**Volúmenes Mayo 2004 y corregidos de Abril 2004- en \$ -**

| | | Mayo | Abril (01) |
|--------------------------|---------|----------------------|----------------------|
| ACCIONES | | 981,013,412 | 939,945,446 |
| M. CONCURRENCIA | | 981,013,412 | 939,945,446 |
| | CONTADO | 979,038,587 | 939,598,796 |
| | PLAZO | 1,974,825 | 346,650 |
| R. CONTINUA | | 0 | 0 |
| T.PUBLICOS | | 3,016,409,998 | 3,386,930,230 |
| M. CONCURRENCIA | | 688,326,827 | 784,074,379 |
| | CONTADO | 688,326,827 | 784,074,379 |
| | PLAZO | | |
| R. CONTINUA | | 2,328,083,171 | 2,602,855,850 |
| | CONTADO | 2,287,942,295 | 2,504,824,422 |
| | PLAZO | 40,140,876 | 98,031,428 |
| CEDROS | | 5,446,159 | 53,838 |
| M. CONCURRENCIA | CONTADO | 5,446,159 | 53,838 |
| O. NEGOCIABLES | | 22,092,134 | 23,560,591 |
| M. CONCURRENCIA | CONTADO | 14,729,880 | 16,192,074 |
| R. CONTINUA | | 7,362,254 | 7,368,517 |
| | CONTADO | 7,362,254 | 7,368,517 |
| | PLAZO | | |
| CEDEAR | | 163,581,287 | 138,612,583 |
| M. CONCURRENCIA | | 163,581,287 | 138,612,583 |
| | CONTADO | 163,581,287 | 138,612,583 |
| FONDOS | | 48,000 | 231,800 |
| M. CONCURRENCIA | CONTADO | 48,000 | 231,800 |
| WARRANT | | 0 | 0 |
| M. CONCURRENCIA | CONTADO | 0 | 0 |
| FIDEICOMISOS | | 2,246,970 | 10,996,475 |
| M. CONCURRENCIA | CONTADO | 254,618 | 1,010,565 |
| R. CONTINUA | CONTADO | 1,992,352 | 9,985,909 |
| ADR | | 0 | 0 |
| M. CONCURRENCIA | CONTADO | 0 | 0 |
| INDICES | | 16,013,857 | 10,710,586 |
| M. CONCURRENCIA | PLAZO | 16,013,857 | 10,710,586 |
| CAUCIONES Y PASES | | 1,386,690,962 | 1,251,554,762 |
| M. CONCURRENCIA | | 1,374,858,259 | 1,231,872,742 |
| R. CONTINUA | | 11,832,703 | 19,682,020 |
| PRESTAMOS | | 39,193,108 | 50,925,451 |
| OPCIONES | | 63,056,137 | 96,320,464 |
| CHEQUES DIFERIDO | | 1,236,602 | 926,506 |
| EJERCICIOS (2) | | 1,832,764 | 165,457,131 |
| VTA. EN CORTO (2) | | 998,694 | 811,093 |
| TOTAL | | 5,697,028,625 | 5,910,768,730 |

NOTAS:

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

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

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



Ranking de variaciones porcentuales entre el 31/05/04 y cada período indicado.

| Mes Anterior (30/04/04) | Trim. Anterior (27/02/04) | Año Anterior (31/05/03) | Dos años Antes (31/05/02) | Cinco años Antes (31/05/99) |
|---|---|---|--|---|
| Cartera del Índice Merval (% de Var. en \$) | | | | |
| TS COME TECO2 TGSU2 ALUA Ind. Merval ACIN ERAR GGAL INDU JMIN BSUD FRAN MOLI | -2.01 -2.53 -9.78 -15.19 -17.00 -18.96 -19.34 -19.48 -19.86 -22.22 -22.44 -25.06 -27.12 -27.88 -37.64 | GGAL BSUD ERAR TECO2 TS TGSU2 PBE ALUA Ind. Merval JMIN ACIN INDU FRAN COME | 95.96 60.61 57.19 52.50 49.76 46.01 42.93 42.65 40.44 39.88 39.21 25.78 8.00 -17.25 -20.30 | ACIN BSUD TECO2 COME GGAL ERAR JMIN TGSU2 Ind. Merval JMIN COME BSUD TECO2 FRAN PBE INDU MOLI |
| TS COME TECO2 TGSU2 ALUA Ind. Merval ACIN ERAR GGAL INDU JMIN BSUD FRAN MOLI | 11.05 3.95 0.62 -6.30 -9.74 -11.63 -12.05 -12.93 -15.15 -15.56 -15.59 -15.89 -17.45 -19.04 -19.36 | ERAR INDU ACIN BSUD TECO2 MOLI Ind. Merval JMIN COME BSUD TECO2 FRAN | 1099.87 666.61 559.46 533.73 506.78 475.91 409.07 271.88 199.99 176.92 83.00 72.35 66.86 -19.36 | 421.68 335.29 163.58 122.53 81.76 62.39 30.35 23.76 12.19 -6.12 -18.06 |
| Cartera del Índice Bonos IAMC (% de Var. en \$) | | | | |
| RY05 TY05 RG12 RF07 GE17 GD08 Ind. Bonos IAMC RS08 GJ18 GS27 PRE8 NF18 PR12 | 4.43 2.96 2.38 0.89 0.64 -1.34 -1.73 -2.46 -3.37 -3.41 -7.14 -7.16 -8.11 | TY05 NF18 GD08 PRE8 RY05 GE17 PR12 RF07 Ind. Bonos IAMC RS08 GJ18 RS08 RG12 GS27 GJ18 | 11.79 7.38 6.63 5.32 4.50 4.28 4.15 3.48 3.24 1.94 1.38 0.59 -4.44 | PR12 PRE8 RG12 RS08 RY05 RF07 Ind. Bonos IAMC GE17 GJ18 GD08 Ind. Bonos IAMC TY05 GS27 GE17 GJ18 Ind. Bonos IAMC GD08 |
| RY05 TY05 RG12 RF07 GE17 GD08 Ind. Bonos IAMC RS08 GJ18 GS27 PRE8 NF18 PR12 | 86.24 54.40 27.80 26.51 23.28 20.96 14.47 9.21 6.17 4.36 2.41 0.97 | TY05 GS27 GE17 GJ18 Ind. Bonos IAMC GD08 | 34.91 21.43 19.50 11.69 10.21 7.93 | Ind. Bonos IAMC GS27 GE17 |

**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 | 124,502,715 | 42,982,741 | 12.69 | 3.340 | 2.530 | 3.450 | 2.920 | 2.953 | 0.25 |
| ALUA | 17,180,393 | 5,000,801 | 1.75 | 3.700 | 3.080 | 3.900 | 3.430 | 3.476 | 0.21 |
| BSUD | 76,028,397 | 28,773,128 | 7.75 | 3.200 | 2.190 | 3.270 | 2.650 | 2.713 | 0.28 |
| COME | 14,203,741 | 29,366,130 | 1.45 | 0.500 | 0.420 | 0.537 | 0.526 | 0.488 | 0.03 |
| ERAR | 33,695,923 | 2,500,470 | 3.43 | 14.832 | 12.050 | 15.300 | 13.000 | 13.569 | 0.85 |
| FRAN | 18,940,044 | 3,430,952 | 1.93 | 6.500 | 4.800 | 6.700 | 5.400 | 5.617 | 0.51 |
| GGAL | 306,910,628 | 670,525,709 | 31.29 | 1.980 | 1.380 | 1.980 | 1.680 | 1.658 | 0.14 |
| INDU | 13,379,079 | 5,118,144 | 1.36 | 2.900 | 2.350 | 3.080 | 2.490 | 2.624 | 0.20 |
| JMIN | 8,365,580 | 2,687,187 | 0.85 | 3.650 | 2.700 | 3.700 | 3.070 | 3.101 | 0.23 |
| MOLI | 14,598,548 | 3,647,608 | 1.49 | 4.640 | 3.400 | 4.820 | 3.790 | 3.967 | 0.40 |
| PBE | 161,403,537 | 54,015,245 | 16.45 | 3.430 | 2.610 | 3.510 | 2.930 | 3.007 | 0.25 |
| TECO2 | 68,875,240 | 14,695,565 | 7.02 | 4.800 | 4.190 | 5.250 | 4.880 | 4.710 | 0.26 |
| TGSU2 | 25,067,326 | 10,707,111 | 2.56 | 2.520 | 2.060 | 2.610 | 2.380 | 2.364 | 0.13 |
| TS | 39,286,511 | 4,494,328 | 4.00 | 8.600 | 8.050 | 9.960 | 9.650 | 8.912 | 0.53 |
| TOTAL | 922,437,662 | | | | | | | | |



| 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 | 3,176,871 | 383,194 | 0.32 | 9.331 | 6.522 | 9.421 | 7.500 | 7.789 | 0.75 |
| AISA | 34,009 | 20,612 | - | 1.650 | 1.650 | 1.650 | 1.650 | 1.650 | - |
| ALPA | 2,154,876 | 1,397,412 | 0.22 | 2.100 | 1.260 | 2.120 | 1.500 | 1.704 | 0.23 |
| APSA | 132,533 | 42,605 | 0.01 | 3.100 | 2.900 | 3.300 | 3.300 | 3.190 | 0.05 |
| ATAN | 1,871,169 | 265,751 | 0.19 | 6.810 | 6.800 | 7.060 | 7.060 | 6.927 | 0.12 |
| BHIP | 226,815 | 35,386 | 0.02 | 6.700 | 5.850 | 7.000 | 6.800 | 6.631 | 0.33 |
| BOLD | 428,516 | 127,402 | 0.04 | 3.780 | 3.100 | 3.780 | 3.400 | 3.478 | 0.13 |
| BRIO | 121,116 | 39,016 | 0.01 | 3.400 | 3.000 | 3.400 | 3.300 | 3.300 | 0.06 |
| CADO | 215,711 | 126,052 | 0.02 | 2.000 | 1.550 | 2.000 | 1.680 | 1.742 | 0.12 |
| CAPX | 36,581 | 11,423 | - | 3.500 | 3.000 | 3.500 | 3.250 | 3.323 | 0.13 |
| CARC | 218,638 | 405,423 | 0.02 | 0.650 | 0.450 | 0.670 | 0.510 | 0.550 | 0.07 |
| CECO2 | 1,449,357 | 365,206 | 0.15 | 4.000 | 3.500 | 4.250 | 3.980 | 3.984 | 0.14 |
| CELU | 1,749,475 | 764,097 | 0.18 | 2.850 | 2.050 | 2.970 | 2.230 | 2.436 | 0.26 |
| CEPU2 | 2,084,284 | 1,347,123 | 0.21 | 1.980 | 1.360 | 1.980 | 1.570 | 1.606 | 0.19 |
| CGPA2 | 51,120 | 42,600 | 0.01 | 1.200 | 1.200 | 1.200 | 1.200 | 1.200 | - |
| CINZ | 462,935 | 304,886 | 0.05 | 1.700 | 1.380 | 1.750 | 1.600 | 1.574 | 0.11 |
| COLO | 20,540 | 15,901 | - | 1.430 | 1.130 | 1.430 | 1.130 | 1.248 | 0.10 |
| CRES | 3,865,915 | 1,364,169 | 0.39 | 3.400 | 2.480 | 3.450 | 3.050 | 3.005 | 0.24 |
| DELA | 34,760 | 37,216 | - | 1.000 | 0.800 | 1.000 | 0.980 | 0.939 | 0.06 |
| DGCU2 | 1,240,287 | 918,720 | 0.13 | 1.507 | 1.080 | 1.507 | 1.250 | 1.291 | 0.09 |
| DYCA | 195,311 | 75,741 | 0.02 | 2.880 | 2.450 | 2.880 | 2.630 | 2.640 | 0.11 |
| FERR | 31,079 | 9,906 | - | 3.280 | 3.000 | 3.280 | 3.100 | 3.133 | 0.05 |
| FIPL | 774,421 | 337,731 | 0.08 | 2.500 | 2.010 | 2.500 | 2.390 | 2.287 | 0.15 |
| GALI | 73,696 | 16,747 | 0.01 | 4.490 | 4.200 | 4.750 | 4.500 | 4.530 | 0.15 |
| GARO | 220,234 | 575,895 | 0.02 | 0.490 | 0.320 | 0.490 | 0.450 | 0.413 | 0.04 |
| GBAN | 807,326 | 546,082 | 0.08 | 1.670 | 1.320 | 1.720 | 1.450 | 1.518 | 0.10 |
| GRIM | 66,346 | 39,122 | 0.01 | 1.850 | 1.650 | 1.850 | 1.650 | 1.705 | 0.05 |
| INTR | 1,950 | 1,000 | - | 1.950 | 1.950 | 1.950 | 1.950 | 1.950 | - |
| IRSA | 1,990,799 | 943,363 | 0.20 | 2.260 | 1.880 | 2.400 | 2.150 | 2.148 | 0.14 |
| LEDE | 3,371,762 | 1,916,343 | 0.34 | 1.840 | 1.620 | 1.880 | 1.800 | 1.760 | 0.08 |
| LONG | 102,562 | 108,363 | 0.01 | 1.120 | 0.820 | 1.120 | 0.950 | 0.946 | 0.06 |
| METR | 939,133 | 790,398 | 0.10 | 1.350 | 1.050 | 1.360 | 1.150 | 1.193 | 0.08 |
| MIRG | 217,427 | 10,450 | 0.02 | 23.550 | 19.000 | 23.800 | 22.400 | 22.317 | 0.69 |
| MORI | 82,848 | 102,526 | 0.01 | 0.820 | 0.770 | 0.885 | 0.800 | 0.817 | 0.03 |
| MVIA | 16,559 | 16,500 | - | 1.000 | 0.990 | 1.050 | 1.050 | 1.015 | 0.02 |
| OEST | 23,484 | 16,524 | - | 1.500 | 1.400 | 1.500 | 1.400 | 1.433 | 0.05 |
| PATA | 525,748 | 40,511 | 0.05 | 13.500 | 12.200 | 13.500 | 12.900 | 12.764 | 0.39 |
| PATY | 1,018,274 | 330,731 | 0.10 | 3.350 | 2.800 | 3.400 | 3.120 | 3.107 | 0.15 |
| PERK | 49,505 | 34,821 | 0.01 | 1.600 | 1.250 | 1.600 | 1.550 | 1.428 | 0.09 |
| PESA | 172,135 | 21,119 | 0.02 | 8.200 | 8.000 | 8.500 | 8.500 | 8.200 | 0.20 |
| POLL | 912,888 | 1,853,604 | 0.09 | 0.610 | 0.442 | 0.610 | 0.470 | 0.505 | 0.05 |
| PSUR | 112,580 | 250,408 | 0.01 | 0.530 | 0.400 | 0.540 | 0.430 | 0.472 | 0.04 |
| QUES | 3,908 | 3,590 | - | 1.150 | 1.050 | 1.150 | 1.050 | 1.100 | 0.05 |
| RENO | 4,897,898 | 11,114,180 | 0.50 | 0.630 | 0.340 | 0.630 | 0.480 | 0.461 | 0.08 |
| REP | 4,668,183 | 78,574 | 0.48 | 59.500 | 57.000 | 63.000 | 62.000 | 59.635 | 1.72 |
| RIGO | 1,465,850 | 455,701 | 0.15 | 3.750 | 3.000 | 3.870 | 3.350 | 3.425 | 0.21 |
| ROSE | 110,107 | 21,590 | 0.01 | 5.333 | 4.785 | 5.500 | 5.500 | 5.196 | 0.22 |
| SALO | 266,758 | 130,488 | 0.03 | 2.160 | 1.950 | 2.220 | 2.070 | 2.072 | 0.07 |
| SAMI | 364,846 | 27,645 | 0.04 | 15.200 | 11.500 | 15.500 | 12.450 | 12.743 | 0.87 |
| SEMI | 70,030 | 25,806 | 0.01 | 2.850 | 2.570 | 2.870 | 2.870 | 2.724 | 0.11 |
| STD | 539,608 | 18,655 | 0.06 | 30.250 | 28.500 | 31.500 | 31.500 | 29.707 | 0.97 |
| TEAR2 | 313,310 | 136,998 | 0.03 | 2.410 | 2.100 | 2.480 | 2.200 | 2.256 | 0.11 |
| TEF | 1,663,693 | 39,957 | 0.17 | 41.044 | 38.500 | 43.250 | 42.800 | 41.103 | 1.24 |
| TRAN | 970,763 | 902,530 | 0.10 | 1.290 | 0.930 | 1.380 | 1.050 | 1.104 | 0.13 |
| YPDF | 3,329,878 | 30,536 | 0.34 | 110.000 | 105.000 | 113.500 | 111.000 | 108.788 | 2.67 |

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 | 934 | 109,832 | - | 0.850 | 0.850 | 0.850 | 0.850 | 0.850 | - |
| 2701 | 130 | 23,609 | - | 0.550 | 0.550 | 0.550 | 0.550 | 0.550 | - |
| 2702 | 17,233 | 272,746 | - | 7.000 | 5.000 | 7.500 | 7.000 | 6.364 | 0.61 |
| 2703 | 124 | 8,267 | - | 1.500 | 1.500 | 1.500 | 1.500 | 1.500 | - |
| 2705 | 1,275 | 201,205 | - | 0.650 | 0.600 | 0.650 | 0.600 | 0.613 | 0.02 |
| 2706 | 11,465 | 782,277 | - | 1.400 | 1.300 | 1.600 | 1.600 | 1.478 | 0.07 |
| 2707 | 75,205 | 3,207,449 | 0.01 | 2.500 | 2.000 | 2.600 | 2.600 | 2.467 | 0.12 |
| 2708 | 80 | 25,000 | - | 0.320 | 0.320 | 0.320 | 0.320 | 0.320 | - |
| 2709 | 80 | 49,865 | - | 0.180 | 0.150 | 0.180 | 0.150 | 0.158 | 0.01 |
| 2752 | 3,744 | 595,952 | - | 0.650 | 0.600 | 0.650 | 0.600 | 0.617 | 0.02 |
| 2779 | 988 | 116,184 | - | 0.850 | 0.850 | 0.850 | 0.850 | 0.850 | - |
| 2780 | 128 | 23,235 | - | 0.550 | 0.550 | 0.550 | 0.550 | 0.550 | - |
| 2784 | 84,942 | 1,313,935 | 0.01 | 7.000 | 5.000 | 8.500 | 8.000 | 6.923 | 1.05 |
| 2786 | 228 | 13,409 | - | 1.700 | 1.700 | 1.700 | 1.700 | 1.700 | - |
| 2822 | 981 | 114,311 | - | 0.850 | 0.850 | 0.860 | 0.850 | 0.852 | - |
| 2823 | 329 | 59,852 | - | 0.550 | 0.550 | 0.550 | 0.550 | 0.550 | - |
| 2827 | 24,689 | 339,180 | - | 7.000 | 5.000 | 9.000 | 9.000 | 7.083 | 1.46 |
| 2829 | 102 | 5,093 | - | 2.000 | 2.000 | 2.000 | 2.000 | 2.000 | - |
| 2836 | 4,619 | 696,837 | - | 0.650 | 0.600 | 0.800 | 0.800 | 0.663 | 0.06 |
| BACX1 | 10,700 | 5,000 | - | 220.000 | 210.000 | 220.000 | 210.000 | 213.333 | 4.71 |
| BCHD3 | 5,160 | 8,600 | - | 60.000 | 60.000 | 60.000 | 60.000 | 60.000 | - |
| BCOR1 | 53,487 | 116,702 | 0.01 | 50.000 | 37.000 | 50.000 | 37.000 | 43.500 | 6.50 |
| BCOR2 | 22,716 | 41,301 | - | 55.000 | 55.000 | 55.000 | 55.000 | 55.000 | - |
| BGBX1 | 236,966 | 170,000 | 0.03 | 139.392 | 139.392 | 139.392 | 139.392 | 139.392 | - |
| BPRD1 | 79,659 | 28,344 | 0.01 | 279.839 | 275.381 | 280.334 | 277.362 | 278.056 | 1.82 |
| BPRO1 | 951,152 | 825,587 | 0.14 | 113.232 | 113.232 | 115.500 | 115.500 | 114.651 | 0.60 |
| BT02 | 6,409,364 | 8,845,000 | 0.93 | 75.100 | 70.000 | 78.500 | 78.000 | 73.440 | 2.54 |
| BT03 | 46,940 | 67,000 | 0.01 | 70.000 | 70.000 | 70.000 | 70.000 | 70.000 | - |
| BX92 | 13,084 | 19,063 | - | - | - | - | - | - | - |
| C10G5 | 2,463,283 | 2,500,000 | 0.36 | 985.313 | 985.313 | 985.313 | 985.313 | 985.313 | - |
| C13A5 | 9,969 | 10,000 | - | 996.861 | 996.861 | 996.861 | 996.861 | 996.861 | - |
| C27G4 | 8,172,800 | 8,000,000 | 1.19 | 1,021.000 | 1,021.000 | 1,022.200 | 1,022.200 | 1,022.200 | - |
| CCH1 | 207,242 | 316,400 | 0.03 | 65.500 | 65.500 | 65.500 | 65.500 | 65.500 | - |
| FRB | 127,165 | 276,000 | 0.02 | 46.000 | 46.000 | 46.500 | 46.500 | 46.167 | 0.24 |
| GA09 | 149,050 | 163,000 | 0.02 | 91.000 | 89.000 | 92.500 | 92.500 | 90.625 | 1.29 |
| GD03 | 159,158 | 190,000 | 0.02 | 83.000 | 83.000 | 84.000 | 84.000 | 83.333 | 0.47 |
| GD05 | 93,080 | 98,000 | 0.01 | 95.000 | 95.000 | 95.000 | 95.000 | 95.000 | - |
| GD08 | 49,651,895 | 57,167,167 | 7.21 | 88.000 | 85.000 | 89.000 | 88.500 | 86.805 | 1.28 |
| GE17 | 4,171,548 | 4,481,000 | 0.61 | 94.000 | 90.800 | 96.000 | 95.000 | 92.824 | 1.45 |
| GF12 | 417,830 | 446,000 | 0.06 | 94.000 | 93.000 | 95.000 | 95.000 | 93.800 | 0.75 |
| GF19 | 862,580 | 1,003,000 | 0.13 | 86.000 | 86.000 | 86.000 | 86.000 | 86.000 | - |
| GJ15 | 459,865 | 497,000 | 0.07 | 94.000 | 91.000 | 94.000 | 91.000 | 92.071 | 0.86 |
| GJ18 | 14,508,330 | 16,698,067 | 2.11 | 88.000 | 84.500 | 88.000 | 86.000 | 86.200 | 1.00 |
| GJ31 | 11,688,759 | 13,995,058 | 1.70 | 86.562 | 81.500 | 87.000 | 81.750 | 83.996 | 1.98 |
| GL30 | 700 | 1,000 | - | - | - | - | - | - | - |
| GO06 | 2,230,978 | 2,391,000 | 0.32 | 93.100 | 91.000 | 94.900 | 94.800 | 92.936 | 1.28 |
| GPBX2 | 72,510 | 56,000 | 0.01 | 132.000 | 129.000 | 132.000 | 129.000 | 130.000 | 1.41 |
| GS27 | 321,810 | 383,000 | 0.05 | 84.000 | 84.000 | 85.000 | 85.000 | 84.250 | 0.43 |
| L104 | 65,930 | 93,162 | 0.01 | 78.000 | 69.900 | 78.000 | 69.900 | 73.950 | 4.05 |
| L105 | 195,757 | 279,955 | 0.03 | 71.000 | 63.000 | 74.950 | 74.950 | 68.925 | 3.85 |
| L106 | 130,799 | 189,274 | 0.02 | 71.000 | 63.000 | 74.950 | 71.000 | 67.772 | 3.45 |
| L107 | 111,059 | 154,679 | 0.02 | 75.000 | 70.050 | 75.000 | 70.050 | 72.525 | 2.48 |
| L108 | 18,589 | 28,482 | - | 70.000 | 65.000 | 70.000 | 68.000 | 67.667 | 2.05 |
| L109 | 23,164 | 34,358 | - | 63.000 | 63.000 | 74.950 | 70.500 | 66.750 | 3.75 |
| L111 | 60,434 | 148,261 | 0.01 | 40.750 | 40.750 | 40.800 | 40.800 | 40.775 | 0.03 |
| LE90 | 3,098,017 | 4,552,122 | 0.45 | 69.020 | 58.000 | 71.000 | 70.750 | 65.810 | 4.01 |
| NF18 | 78,443,840 | 91,888,339 | 11.40 | 91.500 | 81.500 | 91.650 | 85.600 | 85.265 | 2.95 |
| P15S4 | 145,500 | 150,000 | 0.02 | 970.000 | 970.000 | 970.000 | 970.000 | 970.000 | - |
| P27G4 | 989,630 | 1,000,000 | 0.14 | 989.630 | 989.630 | 989.630 | 989.630 | 989.630 | - |
| P29S4 | 3,920,329 | 4,000,000 | 0.57 | 978.061 | 978.061 | 981.774 | 981.774 | 979.518 | 1.62 |
| P30J4 | 10,285,010 | 10,350,000 | 1.49 | 994.000 | 993.143 | 994.279 | 993.143 | 993.572 | 0.43 |
| P30M5 | 1,872,534 | 2,000,000 | 0.27 | 936.267 | 936.267 | 936.267 | 936.267 | 936.267 | - |
| PARD | 67,620 | 46,000 | 0.01 | 147.000 | 147.000 | 147.000 | 147.000 | 147.000 | - |
| PB04 | 241,118 | 120,334 | 0.04 | 201.000 | 200.000 | 202.000 | 200.000 | 200.600 | 0.80 |
| PB17 | 3,900 | 19,500 | - | 20.000 | 20.000 | 20.000 | 20.000 | 20.000 | - |
| PR10 | 259,145 | 477,099 | 0.04 | 59.000 | 53.000 | 60.500 | 60.500 | 55.747 | 2.64 |
| PR11 | 8,513,068 | 7,099,474 | 1.24 | 123.360 | 113.909 | 125.101 | 118.900 | 119.182 | 3.12 |
| PR12 | 114,976,996 | 121,684,562 | 16.70 | 101.500 | 89.500 | 101.700 | 94.050 | 94.168 | 3.46 |
| PRE3 | 47,806 | 121,256 | 0.01 | 35.000 | 35.000 | 40.250 | 40.250 | 39.438 | 0.87 |

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 |
|---------|------------------|-----------------|------------------|---------------|-------------|-------------|---------------|-----------------|----------------|
| PRE4 | 665,710 | 747,608 | 0.10 | 90.000 | 84.000 | 92.000 | 92.000 | 90.300 | 1.90 |
| PRE5 | 731,969 | 2,213,576 | 0.11 | 30.500 | 30.000 | 38.500 | 38.500 | 33.172 | 2.49 |
| PRE6 | 462,873 | 754,105 | 0.07 | 64.700 | 58.000 | 66.000 | 62.000 | 61.323 | 1.97 |
| PRE8 | 40,793,707 | 34,724,811 | 5.93 | 123.500 | 113.100 | 123.800 | 115.800 | 116.680 | 2.90 |
| PRO1 | 610,639 | 1,474,154 | 0.09 | 42.000 | 38.000 | 44.000 | 44.000 | 41.504 | 1.31 |
| PRO2 | 436,243 | 539,235 | 0.06 | 89.000 | 75.500 | 89.000 | 83.000 | 80.046 | 4.41 |
| PRO4 | 731,315 | 893,565 | 0.11 | 88.000 | 79.000 | 88.000 | 84.000 | 82.138 | 2.97 |
| PRO5 | 1,111,898 | 3,298,173 | 0.16 | 30.500 | 30.000 | 37.500 | 36.500 | 33.489 | 1.57 |
| PRO6 | 1,436,603 | 2,401,111 | 0.21 | 62.000 | 56.000 | 63.000 | 62.450 | 59.973 | 1.96 |
| PRO7 | 438,175 | 1,264,616 | 0.06 | 31.500 | 30.000 | 38.000 | 37.500 | 33.331 | 2.71 |
| PRO8 | 149,394 | 260,636 | 0.02 | 58.000 | 55.000 | 59.000 | 59.000 | 57.550 | 1.06 |
| PRO9 | 279,740 | 834,555 | 0.04 | 32.500 | 31.000 | 37.500 | 37.500 | 32.850 | 2.10 |
| RA13 | 21,523,576 | 13,233,500 | 3.13 | 166.600 | 158.000 | 167.500 | 167.250 | 161.873 | 2.80 |
| RF07 | 29,935,908 | 21,493,575 | 4.35 | 140.000 | 137.250 | 141.250 | 141.250 | 139.158 | 1.11 |
| RG12 | 149,310,423 | 80,558,700 | 21.69 | 186.000 | 178.250 | 193.000 | 191.600 | 184.938 | 3.73 |
| RS08 | 92,121,273 | 100,350,246 | 13.38 | 95.000 | 89.800 | 95.000 | 92.710 | 91.815 | 1.49 |
| RY05 | 5,491,098 | 1,952,680 | 0.80 | 273.000 | 273.000 | 286.000 | 285.500 | 281.587 | 3.66 |
| SALD1 | 6,187 | 3,093 | - | 197.606 | 197.606 | 197.606 | 197.606 | 197.606 | - |
| SALT1 | 176,237 | 205,935 | 0.03 | 89.160 | 84.207 | 89.160 | 84.500 | 85.494 | 1.78 |
| TTUX2 | 14,000 | 70,000 | - | 20.000 | 20.000 | 20.000 | 20.000 | 20.000 | - |
| TY03 | 1,179,299 | 1,558,126 | 0.17 | 75.000 | 71.000 | 78.750 | 78.150 | 74.050 | 2.49 |
| TY04 | 760,456 | 1,012,583 | 0.11 | 75.000 | 71.000 | 78.500 | 78.000 | 73.877 | 2.19 |
| TY05 | 4,388,434 | 5,850,999 | 0.64 | 77.750 | 70.000 | 78.500 | 78.250 | 73.486 | 2.33 |
| TY06 | 1,918,664 | 2,487,349 | 0.28 | 74.000 | 70.500 | 78.123 | 78.000 | 73.858 | 2.88 |
| ZO03 | 6,357,705 | 8,657,000 | 0.92 | 72.750 | 72.750 | 73.750 | 73.750 | 73.190 | 0.42 |
| TOTAL | 688,326,827 | | | | | | | | |

**Variaciones - Acciones**

| Especie | Cierre del Mes | Variación % en Pesos | | | Variación % en Dólares | | |
|---------|-------------------|----------------------|--------|----------|------------------------|--------|----------|
| | | Mensual | Anual | 365 días | Mensual | Anual | 365 días |
| ACIN | 2.92 | -12.05 | -6.79 | 39.21 | -15.69 | -7.50 | 34.39 |
| AGRO | 7.50 | -20.77 | 10.39 | 117.88 | -24.05 | 9.55 | 110.34 |
| AISA | 1.65 | 0.00 | 0.00 | 26.92 | -4.14 | -0.76 | 22.53 |
| ALPA | 1.50 | -28.23 | -44.85 | -53.85 | -31.20 | -45.27 | -55.44 |
| ALUA | 3.43 | -9.74 | -15.31 | 42.65 | -13.47 | -15.95 | 37.71 |
| APSA | 3.30 | 3.12 | -20.48 | 22.68 | -1.14 | -21.09 | 18.43 |
| ATAN | 7.06 | 3.82 | 2.02 | 38.88 | -0.47 | 1.25 | 34.07 |
| BHIP | 6.80 | -5.56 | -16.15 | 202.22 | -9.46 | -16.79 | 191.77 |
| BMAC | 40.60 | 0.00 | 0.00 | 69.17 | -4.14 | -0.76 | 63.31 |
| BOLD | 3.40 | -10.05 | 31.04 | 168.52 | -13.77 | 30.05 | 159.23 |
| BRIO | 3.30 | -2.94 | -23.26 | 40.43 | -6.95 | -23.84 | 35.57 |
| BSUD | 2.65 | -17.45 | -9.25 | 60.61 | -20.86 | -9.94 | 55.05 |
| CADO | 1.68 | -18.05 | -9.19 | 49.36 | -21.44 | -9.88 | 44.19 |
| CAPX | 3.25 | -13.33 | -45.65 | 41.30 | -16.92 | -46.06 | 36.42 |
| CARC | 0.51 | -25.55 | -31.36 | -35.44 | -28.63 | -31.88 | -37.68 |
| CECO2 | 3.98 | -5.24 | -0.25 | 29.64 | -9.16 | -1.01 | 25.16 |
| CELU | 2.25 | -22.41 | -25.00 | -21.33 | -25.62 | -25.57 | -24.05 |
| CEPU2 | 1.57 | -23.41 | -34.03 | 49.52 | -26.58 | -34.53 | 44.35 |
| CGPA2 | 1.20 | -11.11 | -35.14 | 0.00 | -14.79 | -35.63 | -3.46 |
| CINZ | 1.60 | -5.88 | -17.95 | 28.00 | -9.77 | -18.57 | 23.57 |
| COLO | 1.13 | -26.62 | -44.88 | -58.91 | -29.66 | -45.30 | -60.33 |
| COME | 0.53 | 3.95 | 1.15 | -20.30 | -0.35 | 0.39 | -23.06 |
| CRES | 3.05 | -13.84 | -16.44 | 24.86 | -17.40 | -17.07 | 20.54 |
| DELA | 0.98 | 2.08 | -15.52 | -30.00 | -2.14 | -16.16 | -32.42 |
| DGCU2 | 1.25 | -18.94 | -31.20 | -0.67 | -22.29 | -31.72 | -4.11 |
| DOME | 1.15 | 0.00 | -8.00 | -20.69 | -4.14 | -8.70 | -23.43 |
| DYCA | 2.63 | -14.33 | -16.38 | -11.24 | -17.87 | -17.01 | -14.31 |
| ERAR | 13.00 | -12.93 | -15.18 | 57.19 | -16.53 | -15.83 | 51.75 |
| ESTR | 1.59 | 0.00 | -6.47 | -20.50 | -4.14 | -7.18 | -23.25 |
| FERR | 3.10 | -13.89 | 16.98 | 37.78 | -17.45 | 16.09 | 33.01 |
| FIPL | 2.39 | -8.08 | -15.85 | 25.79 | -11.88 | -16.48 | 21.44 |
| FRAN | 5.40 | -19.04 | -36.47 | 8.00 | -22.39 | -36.95 | 4.26 |
| GALI | 4.50 | -10.00 | 16.88 | 115.31 | -13.72 | 16.00 | 107.86 |
| GARO | 0.45 | -8.16 | -36.71 | -53.13 | -11.96 | -37.19 | -54.75 |
| GBAN | 1.45 | -17.14 | -36.12 | 23.93 | -20.57 | -36.61 | 19.64 |
| GGAL | 1.68 | -15.15 | -12.89 | 95.96 | -18.66 | -13.55 | 89.18 |
| GRIM | 1.65 | -17.50 | -32.65 | -9.34 | -20.91 | -33.16 | -12.48 |
| INDU | 2.49 | -15.59 | -12.94 | 25.78 | -19.08 | -13.60 | 21.42 |
| INTR | 1.95 | 0.00 | 4.28 | 21.88 | -4.14 | 3.49 | 17.66 |
| IRSA | 2.15 | -8.12 | -25.86 | -14.68 | -11.92 | -26.43 | -17.63 |
| JMIN | 3.07 | -15.89 | -6.97 | 39.88 | -19.37 | -7.68 | 35.04 |
| LEDE | 1.80 | -3.74 | -8.18 | 9.23 | -7.72 | -8.88 | 5.45 |
| LONG | 0.95 | -15.18 | -25.78 | -11.21 | -18.69 | -26.34 | -14.29 |
| METR | 1.15 | -16.67 | -41.92 | 23.66 | -20.11 | -42.36 | 19.38 |
| MIRG | 22.40 | -4.88 | 13.42 | 44.52 | -8.82 | 12.56 | 39.52 |
| MOLI | 3.79 | -19.36 | -27.81 | -17.25 | -22.70 | -28.36 | -20.11 |
| MORI | 0.80 | -11.11 | 23.08 | 26.98 | -14.79 | 22.14 | 22.59 |
| MVIA | 1.05 | -16.00 | -65.00 | -65.00 | -19.47 | -65.27 | -66.21 |
| NORT6 | 39.60 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | -4.14 | -0.76 | -3.46 |
| OEST | 1.40 | -3.45 | -12.50 | 21.74 | -7.44 | -13.16 | 17.53 |
| PATA | 12.90 | -3.01 | 14.16 | 29.00 | -7.02 | 13.29 | 24.54 |
| PATY | 3.12 | -6.87 | 39.91 | 108.00 | -10.72 | 38.85 | 100.80 |
| PBE | 2.93 | -15.56 | -12.28 | 42.93 | -19.05 | -12.94 | 37.98 |
| PERK | 1.55 | -3.13 | -11.93 | 0.00 | -7.13 | -12.60 | -3.46 |
| PESA | 8.50 | 1.19 | 3.69 | 55.52 | -2.99 | 2.90 | 50.13 |
| POLL | 0.47 | -22.95 | -39.74 | -54.37 | -26.14 | -40.20 | -55.95 |
| PSUR | 0.44 | -18.52 | -47.62 | -36.51 | -21.89 | -48.02 | -38.70 |
| QUES | 1.05 | 0.96 | -8.70 | -19.23 | -3.21 | -9.39 | -22.03 |

(cont.)



Variaciones - Acciones

| Especie | Cierre del Mes | Variación % en Pesos | | | Variación % en Dólares | | |
|---------|-------------------|----------------------|--------|----------|------------------------|--------|----------|
| | | Mensual | Anual | 365 días | Mensual | Anual | 365 días |
| RENO | 0.47 | -24.40 | -29.00 | -41.10 | -27.53 | -29.54 | -43.13 |
| REP | 62.00 | 5.08 | 9.20 | 42.52 | 0.74 | 8.37 | 37.59 |
| RIGO | 3.35 | -12.99 | -4.34 | 21.35 | -16.59 | -5.07 | 17.15 |
| ROSE | 5.50 | 0.32 | -9.55 | 3.13 | -3.83 | -10.23 | -0.43 |
| SALO | 2.07 | -5.91 | -4.75 | 82.89 | -9.80 | -5.47 | 76.56 |
| SAMI | 12.30 | -17.73 | -18.00 | 25.51 | -21.13 | -18.62 | 21.17 |
| SEMI | 2.87 | -4.33 | -11.69 | 36.67 | -8.29 | -12.36 | 31.94 |
| SNIA | 1.25 | 0.00 | -7.41 | -35.90 | -4.14 | -8.11 | -38.12 |
| STD | 31.50 | 5.00 | -5.87 | 42.26 | 0.66 | -6.59 | 37.34 |
| TEAR2 | 2.20 | -15.38 | -15.38 | -8.33 | -18.88 | -16.03 | -11.50 |
| TECO2 | 4.88 | 0.62 | -1.21 | 52.50 | -3.54 | -1.96 | 47.22 |
| TEF | 42.80 | 4.28 | 2.44 | 39.37 | -0.03 | 1.66 | 34.55 |
| TGSU2 | 2.38 | -6.30 | -10.19 | 46.01 | -10.17 | -10.87 | 40.96 |
| TRAN | 1.05 | -21.64 | -30.00 | 16.67 | -24.88 | -30.53 | 12.63 |
| TS | 9.65 | 11.05 | -1.53 | 49.76 | 6.46 | -2.28 | 44.58 |
| VALO | 1.52M | 0.00 | 1.33 | -17.84 | -4.14 | 0.56 | -20.68 |
| YPPD | 111.00 | 1.83 | 10.16 | 75.08 | -2.38 | 9.33 | 69.02 |

**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 | -4.14 | -0.76 | -3.46 |
| BCOR1 | 37.00 | -26.00 | 0.00 | 5.71 | -29.06 | -0.76 | 2.06 |
| BCOR2 | 55.00 | 10.00 | 57.14 | 48.65 | 5.45 | 55.95 | 43.51 |
| BORD1 | 50.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | -4.14 | -0.76 | -3.46 |
| BORN1 | 30.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | -4.14 | -0.76 | -3.46 |
| BPRD1 | 277.36 | -1.06 | 36.32 | 92.13 | -5.15 | 35.28 | 85.48 |
| BPRO1 | 115.50 | 1.12 | 14.77 | 71.73 | -3.06 | 13.90 | 65.79 |
| BT02 | 78.00 | 1.96 | 20.00 | -1.89 | -2.26 | 19.09 | -5.28 |
| BT03 | 70.00 | -5.41 | 9.38 | -5.41 | -9.32 | 8.54 | -8.68 |
| BX92 | 74.00 | 0.00 | -7.50 | -14.94 | -4.14 | -8.20 | -17.89 |
| CCH1 | 65.50 | 0.00 | 23.58 | 47.19 | -4.14 | 22.65 | 42.10 |
| GA09 | 92.50 | -2.63 | 12.80 | 3.35 | -6.66 | 11.95 | -0.22 |
| GD03 | 84.00 | -4.55 | 7.01 | -2.61 | -8.49 | 6.19 | -5.98 |
| GD05 | 95.00 | 1.06 | 21.02 | 3.26 | -3.12 | 20.10 | -0.31 |
| GD08 | 88.50 | -1.34 | 9.26 | 4.36 | -5.42 | 8.43 | 0.75 |
| GE17 | 95.00 | 0.64 | 14.46 | 9.21 | -3.53 | 13.59 | 5.43 |
| GF12 | 95.00 | 1.06 | 17.28 | 7.95 | -3.12 | 16.39 | 4.22 |
| GF19 | 86.00 | 1.18 | 9.00 | 1.18 | -3.01 | 8.17 | -2.32 |
| GJ15 | 91.00 | -4.21 | 10.17 | 7.06 | -8.17 | 9.33 | 3.35 |
| GJ18 | 86.00 | -3.37 | 7.50 | 6.17 | -7.37 | 6.68 | 2.50 |
| GJ31 | 81.75 | -6.03 | 3.85 | -0.30 | -9.92 | 3.06 | -3.75 |
| GM10 | 89.00 | 0.00 | 11.25 | 0.56 | -4.14 | 10.41 | -2.91 |
| GO06 | 94.80 | 0.85 | 18.50 | 3.04 | -3.32 | 17.60 | -0.52 |
| GS27 | 85.00 | -3.41 | 12.06 | 2.41 | -7.40 | 11.21 | -1.13 |
| PR10 | 60.50 | -2.42 | 6.14 | -3.97 | -6.45 | 5.33 | -7.29 |
| PR12 | 94.05 | -8.11 | 14.00 | 86.24 | -11.91 | 13.13 | 79.79 |
| PRE3 | 40.25 | 0.63 | -19.50 | -29.39 | -3.54 | -20.11 | -31.83 |
| PRE4 | 92.00 | 1.66 | 6.98 | 13.93 | -2.55 | 6.16 | 9.99 |
| PRE5 | 38.50 | 20.31 | 30.51 | 3.77 | 15.34 | 29.52 | 0.18 |
| PRE6 | 62.00 | -6.06 | 5.08 | 1.64 | -9.95 | 4.29 | -1.88 |
| PRE8 | 115.80 | -7.14 | 10.71 | 54.40 | -10.98 | 9.87 | 49.06 |
| PRO1 | 44.00 | 2.33 | 15.79 | -4.35 | -1.91 | 14.91 | -7.66 |
| PRO2 | 83.00 | -6.74 | 9.21 | 7.10 | -10.60 | 8.38 | 3.39 |
| PRO3 | 32.00 | 0.00 | -42.86 | -46.67 | -4.14 | -43.29 | -48.51 |
| PRO4 | 84.00 | -6.15 | 4.67 | 4.22 | -10.03 | 3.88 | 0.61 |
| PRO5 | 36.50 | 15.87 | 30.36 | -1.35 | 11.08 | 29.37 | -4.76 |
| PRO6 | 62.45 | -1.65 | 6.75 | -1.33 | -5.72 | 5.94 | -4.74 |
| PRO7 | 37.50 | 17.19 | 25.42 | 2.74 | 12.34 | 24.47 | -0.81 |
| PRO8 | 59.00 | -6.35 | -1.26 | -3.28 | -10.22 | -2.01 | -6.63 |
| PRO9 | 37.50 | 15.38 | 20.97 | -6.25 | 10.61 | 20.05 | -9.49 |
| RF07 | 141.25 | 0.89 | 9.87 | 20.96 | -3.28 | 9.04 | 16.78 |
| RG12 | 191.60 | 2.38 | 3.42 | 27.80 | -1.86 | 2.63 | 23.37 |
| RS08 | 92.71 | -2.46 | 7.00 | 26.51 | -6.50 | 6.19 | 22.13 |
| RY05 | 285.50 | 4.43 | 5.64 | 23.28 | 0.11 | 4.83 | 19.01 |
| SALD1 | 197.61 | 2.50 | 2.50 | 201.00 | -1.74 | 1.72 | 190.59 |
| SALT1 | 84.50 | -5.23 | -7.34 | 139.88 | -9.15 | -8.05 | 131.58 |
| TS27 | 44.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | -4.14 | -0.76 | -3.46 |
| TTUX2 | 20.00 | -50.00 | -14.89 | -21.56 | -52.07 | -15.54 | -24.28 |
| TY03 | 78.15 | 0.19 | 23.07 | 0.19 | -3.95 | 22.14 | -3.27 |
| TY04 | 78.00 | 2.63 | 23.81 | 0.00 | -1.61 | 22.87 | -3.46 |
| TY05 | 78.25 | 2.96 | 22.27 | 0.97 | -1.30 | 21.34 | -2.53 |
| TY06 | 78.00 | 3.93 | 23.81 | 0.00 | -0.37 | 22.87 | -3.46 |
| BCHD3 | 60.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | -0.76 | -3.46 |

Cierres Diarios de Acciones Líderes - Mdo. de Concurrencia

| Especie | 3-May | 4-May | 5-May | 6-May | 7-May | 10-Feb | 11-May | 12-May | 13-May | 14-May | 17-May | 18-May | 19-May | 20-May | 21-May | 24-May | 26-May | 27-May | 28-May | 31-May Prom. | |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------|-------|
| ACIN | 3.39 | 3.4 | 3.38 | 3.33 | 3.17 | 2.91 | 2.93 | 2.86 | 2.78 | 2.73 | 2.56 | 2.57 | 2.78 | 2.76 | 2.84 | 2.9 | 2.89 | 2.95 | 3 | 2.92 | 2.95 |
| ALUA | 3.85 | 3.88 | 3.88 | 3.76 | 3.63 | 3.34 | 3.49 | 3.37 | 3.42 | 3.35 | 3.18 | 3.15 | 3.26 | 3.27 | 3.39 | 3.45 | 3.41 | 3.48 | 3.52 | 3.43 | 3.47 |
| BSUD | 3.19 | 3.19 | 3.22 | 3.14 | 2.94 | 2.68 | 2.76 | 2.73 | 2.58 | 2.54 | 2.32 | 2.27 | 2.43 | 2.38 | 2.52 | 2.65 | 2.64 | 2.68 | 2.75 | 2.65 | 2.71 |
| COMI | 0.51 | 0.51 | 0.52 | 0.51 | 0.5 | 0.46 | 0.48 | 0.46 | 0.44 | 0.45 | 0.42 | 0.42 | 0.45 | 0.48 | 0.5 | 0.52 | 0.52 | 0.52 | 0.53 | 0.52 | 0.48 |
| ERAR | 14.93 | 15 | 15 | 14.75 | 14.25 | 13.15 | 13.5 | 13.5 | 13 | 13.2 | 12.25 | 12.2 | 12.7 | 12.6 | 13.15 | 13.8 | 13.7 | 14.1 | 13.6 | 13 | 13.56 |
| FRAN | 6.53 | 6.6 | 6.57 | 6.45 | 6 | 5.4 | 5.58 | 5.39 | 5.15 | 5.25 | 4.95 | 5 | 5.25 | 5.24 | 5.5 | 5.52 | 5.4 | 5.55 | 5.6 | 5.4 | 5.61 |
| GGAL | 1.94 | 1.9 | 1.93 | 1.83 | 1.74 | 1.58 | 1.65 | 1.64 | 1.59 | 1.56 | 1.42 | 1.43 | 1.55 | 1.53 | 1.61 | 1.61 | 1.61 | 1.63 | 1.68 | 1.68 | 1.65 |
| INDU | 3 | 2.96 | 2.96 | 2.95 | 2.8 | 2.6 | 2.68 | 2.63 | 2.62 | 2.58 | 2.43 | 2.39 | 2.4 | 2.4 | 2.48 | 2.48 | 2.47 | 2.58 | 2.58 | 2.49 | 2.62 |
| JMIN | 3.52 | 3.54 | 3.5 | 3.35 | 3.24 | 2.85 | 3 | 3 | 2.97 | 2.97 | 2.73 | 2.73 | 2.88 | 2.93 | 3.07 | 3.17 | 3.15 | 3.17 | 3.18 | 3.07 | 3.1 |
| MOLI | 4.56 | 4.68 | 4.7 | 4.65 | 4.43 | 4.05 | 4.04 | 3.84 | 3.87 | 3.8 | 3.5 | 3.51 | 3.63 | 3.55 | 3.62 | 3.67 | 3.74 | 3.8 | 3.9 | 3.79 | 3.96 |
| PBE | 3.44 | 3.48 | 3.47 | 3.38 | 3.25 | 2.98 | 3.09 | 3.01 | 2.87 | 2.82 | 2.65 | 2.68 | 2.82 | 2.78 | 2.84 | 2.88 | 2.9 | 2.92 | 2.94 | 2.93 | 3 |
| TECO2 | 4.84 | 4.95 | 5.19 | 5.06 | 4.77 | 4.35 | 4.65 | 4.67 | 4.6 | 4.48 | 4.19 | 4.35 | 4.59 | 4.48 | 4.58 | 4.7 | 4.78 | 4.98 | 5.1 | 4.88 | 4.71 |
| TGSU2 | 2.52 | 2.58 | 2.55 | 2.5 | 2.39 | 2.13 | 2.43 | 2.47 | 2.4 | 2.27 | 2.15 | 2.15 | 2.25 | 2.27 | 2.3 | 2.34 | 2.43 | 2.41 | 2.35 | 2.38 | 2.36 |
| TS | 8.65 | 8.75 | 8.62 | 8.58 | 8.3 | 8.15 | 8.5 | 8.55 | 8.51 | 8.7 | 8.5 | 8.55 | 8.92 | 9.1 | 9.14 | 9.6 | 9.92 | 9.85 | 9.7 | 9.65 | 8.91 |



Cierres Diarios de Acciones No Lideres - Mdo. de Concurrencia

| Espeficie | 03/05 | 04/05 | 05/05 | 06/05 | 07/05 | 10/05 | 11/05 | 12/05 | 13/05 | 14/05 | 17/05 | 18/05 | 19/05 | 20/05 | 21/05 | 24/05 | 26/05 | 27/05 | 28/05 | 31/05 | Prom. | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AGRO | 8.96 | 9.19 | 8.96 | 9.05 | 8.42 | 7.58 | 7.24 | 7.15 | 7.23 | 7.11 | 6.65 | 6.70 | 6.70 | 7.27 | 7.70 | 7.70 | 7.70 | 7.80 | 7.79 | 7.70 | 7.50 | 7.78 |
| AISA | | | | | | | | | | | | | | | | 1.65 | 1.65 | | | | | 1.65 |
| ALPA | 2.02 | 2.07 | 2.08 | 2.06 | 2.00 | 1.83 | 1.88 | 1.70 | 1.65 | 1.64 | 1.56 | 1.41 | 1.40 | 1.54 | 1.56 | 1.55 | 1.56 | 1.52 | 1.55 | 1.50 | 1.50 | 1.70 |
| APSA | | 3.12 | 3.11 | | | 3.20 | 3.20 | 3.20 | 3.18 | | 6.80 | | 6.80 | 3.20 | | | | 3.20 | 3.30 | | 3.30 | 3.19 |
| ATAN | | 6.80 | | | | 6.80 | | | 6.80 | 6.80 | 6.80 | | 6.80 | | | 6.90 | 7.06 | 7.06 | 7.06 | 7.06 | 7.06 | 6.92 |
| BHIP | | | | | 7.00 | 6.80 | 6.80 | 6.64 | 6.50 | | 6.00 | 6.00 | 6.60 | | | 6.80 | 7.00 | | | | 6.80 | 6.63 |
| BOLD | 3.73 | 3.75 | | | | 3.38 | 3.52 | 3.50 | 3.55 | 3.42 | 3.31 | 3.31 | 3.45 | 3.50 | | | | 3.40 | | | 3.40 | 3.47 |
| BRIO | | 3.40 | | | | | | | | | | | | | 3.20 | | | 3.30 | 3.30 | | 3.30 | 3.30 |
| CADO | | | 1.98 | 1.98 | 1.90 | 1.75 | 1.70 | 1.65 | 1.70 | 1.65 | | 1.60 | 1.70 | 1.68 | 1.70 | | 1.72 | | 1.68 | | | 1.74 |
| CAPX | | | | | 3.50 | | 3.22 | | | | | | | | | | | | | | | 3.25 |
| CARC | 0.65 | 0.67 | 0.66 | | | 0.60 | 0.60 | 0.54 | 0.58 | 0.54 | 0.49 | 0.47 | 0.48 | 0.48 | 0.50 | | 0.50 | | 0.51 | 0.51 | 0.55 | 0.55 |
| CEC02 | 4.20 | 4.25 | 4.15 | 4.12 | 4.08 | 3.85 | 3.95 | 3.80 | 3.70 | 3.80 | | 3.90 | 4.00 | 3.99 | 4.00 | 4.00 | 4.10 | 3.85 | 3.98 | 3.98 | 3.98 | 3.98 |
| CELU | 2.85 | | 2.97 | | 2.77 | 2.47 | 2.61 | 2.60 | 2.50 | 2.45 | 2.27 | 2.05 | 2.18 | 2.28 | 2.30 | 2.20 | 2.23 | | 2.25 | | 2.25 | 2.43 |
| CEPU2 | 1.98 | 1.97 | 1.97 | 1.85 | 1.76 | 1.50 | 1.57 | 1.52 | 1.54 | 1.51 | 1.39 | 1.38 | 1.48 | 1.46 | 1.50 | 1.53 | 1.52 | 1.51 | 1.60 | 1.57 | 1.60 | 1.60 |
| CGPA2 | | | | | | | | 1.20 | | | | | | | | | | | | | | 1.20 |
| CINZ | 1.70 | 1.75 | 1.75 | 1.73 | | 1.56 | 1.60 | 1.52 | 1.53 | | 1.40 | 1.40 | 1.45 | 1.50 | 1.50 | 1.54 | 1.55 | 1.63 | 1.62 | 1.60 | 1.60 | 1.57 |
| COLO | | | | | 1.43 | | | | | 1.29 | | | | | 1.20 | | 1.19 | | | | 1.13 | 1.24 |
| CRES | 3.45 | 3.35 | 3.35 | 3.34 | 3.20 | 3.00 | 2.98 | 2.80 | 2.88 | 2.79 | 2.65 | 2.60 | 2.70 | 2.80 | 2.88 | 3.00 | 3.10 | 3.08 | 3.10 | 3.05 | 3.00 | 3.00 |
| DELA | 1.00 | 1.00 | | | | | | | | | 0.80 | | 0.88 | | 0.95 | 0.95 | | 0.95 | 0.98 | | 0.93 | 0.93 |
| DGCU2 | 1.46 | 1.45 | 1.46 | 1.40 | 1.31 | 1.20 | 1.34 | 1.30 | 1.25 | 1.28 | 1.19 | 1.16 | 1.23 | 1.22 | 1.26 | 1.24 | 1.27 | 1.28 | 1.25 | 1.25 | 1.25 | 1.29 |
| DYCA | | | | | | | | | 2.69 | | | | 2.57 | | 2.52 | 2.57 | 2.62 | | 2.63 | | 2.64 | 2.64 |
| FERR | | | | | 2.88 | | | | | | | | 3.20 | | 3.10 | | | | 3.10 | | 3.13 | 3.13 |
| FIPL | 2.50 | 2.47 | 2.50 | 2.43 | 2.39 | 2.18 | 2.23 | 2.15 | 2.20 | 2.20 | 2.05 | 2.01 | 2.11 | 2.15 | 2.27 | 2.34 | 2.39 | 2.39 | 2.38 | 2.39 | 2.28 | 2.28 |
| GALI | | | | | | | 4.75 | | | | | | | | | | 4.30 | 4.50 | 4.60 | 4.50 | 4.53 | 4.53 |
| GARO | | 0.48 | 0.48 | 0.45 | 0.46 | 0.41 | 0.42 | 0.38 | | 0.34 | 0.33 | 0.35 | 0.38 | | 0.40 | 0.39 | 0.42 | 0.42 | 0.43 | 0.45 | 0.41 | 0.41 |
| GBAN | 1.70 | 1.72 | 1.69 | 1.65 | 1.59 | 1.44 | 1.52 | 1.50 | 1.48 | 1.45 | 1.37 | 1.33 | 1.46 | 1.50 | 1.56 | 1.52 | 1.48 | 1.47 | 1.48 | 1.45 | 1.51 | 1.51 |
| GRIM | | | | | | | | | 1.85 | | | 1.67 | 1.69 | 1.69 | 1.70 | 1.70 | 1.70 | 1.70 | 1.70 | 1.70 | 1.65 | 1.70 |
| INTR | | | | | | | | | 1.95 | | | | | | 1.95 | | | | | | | 1.95 |
| IRSA | 2.30 | 2.35 | 2.40 | 2.40 | 2.31 | 2.20 | 2.20 | 2.09 | 2.10 | 2.05 | 1.90 | 1.92 | 2.00 | 1.99 | 2.03 | 2.13 | 2.10 | 2.15 | 2.18 | 2.15 | 2.14 | 2.14 |
| LEDE | 1.85 | 1.88 | 1.88 | 1.83 | 1.80 | 1.65 | 1.68 | 1.66 | 1.70 | 1.71 | 1.62 | 1.65 | 1.77 | 1.79 | 1.81 | 1.77 | 1.77 | 1.77 | 1.80 | 1.80 | 1.76 | 1.76 |
| LONG | 1.08 | | | 1.05 | | 0.94 | 0.94 | 0.88 | 0.95 | | 0.90 | 0.84 | 0.90 | | 0.95 | | 0.95 | | 0.96 | 0.95 | 0.94 | 0.94 |
| METR | 1.35 | 1.35 | | 1.30 | 1.30 | 1.18 | 1.28 | 1.20 | 1.20 | 1.15 | 1.10 | 1.12 | 1.12 | 1.08 | 1.12 | 1.12 | 1.12 | 1.18 | 1.20 | 1.15 | 1.19 | 1.19 |
| MIRG | | 23.80 | | | | | | | | | | | | 21.70 | 22.00 | | 22.00 | 22.00 | 22.40 | | 22.31 | 22.31 |
| MORI | | | | 0.86 | 0.82 | | 0.83 | | | | | | | | 0.78 | | 0.80 | | 0.80 | | 0.81 | 0.81 |
| MVIA | | | 1.00 | 1.00 | | | | | | 1.01 | | | 1.05 | | | | | | | | | 1.01 |
| OEST | | 1.50 | | | 1.40 | | | | | | | | | | | | | | | | | 1.43 |
| PATA | | | 13.50 | 13.20 | 13.00 | | 12.80 | | 12.80 | 12.50 | | 12.20 | 12.40 | 12.20 | 12.90 | 12.90 | 12.90 | 12.76 | | | | 12.76 |
| PATY | 3.33 | 3.35 | 3.38 | 3.30 | 3.24 | 3.10 | 3.10 | 3.10 | 3.10 | 3.08 | | 3.05 | 3.00 | 2.90 | 3.00 | 2.90 | 2.95 | 2.95 | 3.08 | 3.12 | 3.10 | 3.10 |
| PERK | 1.60 | 1.60 | | | 1.45 | 1.40 | 1.40 | 1.40 | 1.45 | 1.40 | 1.35 | 1.25 | 1.35 | 1.35 | 1.35 | 1.40 | 1.45 | 1.50 | | 1.55 | 1.42 | |
| PESA | 8.00 | 8.05 | 8.25 | 8.50 | | | | | | | | | | | | | | | | | | 8.20 |
| POLL | 0.60 | 0.60 | 0.60 | 0.58 | 0.54 | 0.50 | 0.51 | 0.53 | 0.49 | 0.50 | 0.45 | 0.46 | 0.45 | 0.45 | 0.46 | 0.47 | 0.47 | 0.47 | 0.46 | 0.47 | 0.50 | |
| PSUR | 0.53 | 0.53 | 0.53 | 0.50 | 0.54 | | | | | | 0.49 | 0.45 | 0.42 | 0.41 | 0.42 | 0.45 | 0.45 | 0.44 | 0.44 | | 0.47 | 0.47 |
| QUES | | | 1.15 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 1.10 |
| RENO | 0.60 | 0.59 | 0.58 | 0.55 | 0.49 | 0.43 | 0.44 | 0.39 | 0.39 | 0.39 | 0.36 | 0.34 | 0.36 | 0.39 | 0.43 | 0.47 | 0.49 | 0.49 | 0.49 | 0.47 | 0.46 | 0.46 |
| REP | 60.00 | 61.20 | 62.50 | 61.50 | 59.00 | 57.80 | 58.00 | 58.00 | 57.70 | 58.00 | 58.20 | 57.00 | 58.70 | 58.70 | 59.40 | 60.00 | 61.00 | 62.00 | 62.00 | 62.00 | 59.63 | 59.63 |
| RIGO | 3.79 | 3.79 | 3.87 | 3.70 | 3.60 | 3.45 | 3.45 | 3.39 | 3.38 | 3.32 | 3.10 | 3.15 | 3.30 | 3.30 | 3.25 | 3.32 | 3.32 | 3.35 | 3.42 | 3.35 | 3.42 | 3.42 |
| ROSE | 5.48 | 5.28 | 5.33 | 5.48 | | 5.23 | 5.38 | | 5.18 | 4.93 | 4.78 | 4.98 | 4.98 | 4.98 | 5.08 | 4.98 | 5.10 | 5.10 | 5.10 | 5.50 | 5.19 | 5.19 |
| SALO | 2.16 | 2.15 | 2.21 | 2.21 | 2.15 | 2.00 | 2.10 | 2.00 | 2.05 | 2.08 | 1.95 | 2.05 | 2.00 | 2.00 | 2.03 | 2.03 | 2.06 | 2.07 | | | 2.07 | 2.07 |
| SAMI | | 15.30 | | | | 13.20 | 13.50 | | | | 12.20 | 11.80 | 12.60 | 12.50 | 12.50 | | 12.50 | 12.10 | 12.50 | 12.30 | 12.74 | 12.74 |
| SEMI | | 2.85 | 2.85 | 2.70 | 2.57 | | 2.65 | | 2.65 | | | | | | | | | 2.65 | 2.87 | | 2.72 | 2.72 |
| STD | | 30.25 | | 30.30 | | | | | | 28.80 | 28.50 | 29.00 | 29.60 | | | | | 31.50 | | | | 29.70 |
| TEAR2 | 2.41 | 2.40 | 2.48 | 2.40 | 2.35 | 2.25 | 2.25 | 2.20 | 2.25 | 2.30 | 2.10 | 2.15 | 2.15 | | 2.10 | | 2.12 | 2.25 | 2.20 | | 2.25 | |
| TEF | 41.33 | 42.27 | | 42.07 | 40.50 | 40.30 | 41.00 | 41.00 | | 39.10 | 38.50 | 39.80 | 41.00 | 40.00 | 41.25 | 41.40 | 41.50 | 43.20 | 42.80 | 42.80 | 41.10 | 41.10 |
| TRAN | 1.33 | 1.38 | | | 1.29 | 1.10 | 1.15 | 1.08 | 1.00 | 1.00 | 0.98 | 0.98 | 1.02 | 1.00 | 1.04 | 1.05 | 1.05 | 1.05 | 1.05 | 1.05 | 1.10 | 1.10 |
| YPFD | 110.00 | 111.00 | 112.50 | 111.00 | 109.50 | 105.00 | 107.00 | 106.75 | 109.00 | 106.00 | 106.00 | 105.00 | 105.50 | 107.00 | 108.00 | 108.00 | 111.00 | 113.00 | 113.00 | 113.50 | 111.00 | 108.78 |

AGRO 5/21/2004 1.1039000
 DGPU2 5/12/2004 1.1284000
 ROSE 5/26/2004 1.0032100



Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

| Especie | 03/05 | 04/05 | 05/05 | 06/05 | 07/05 | 10/05 | 11/05 | 12/05 | 13/05 | 14/05 | 17/05 | 18/05 | 19/05 | 20/05 | 21/05 | 24/05 | 26/05 | 27/05 | 28/05 | 31/05 | Prom. |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2700 | - | - | - | 0.85 | - | - | - | - | 0.85 | - | 0.85 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.85 |
| 2701 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.55 |
| 2702 | 7.00 | 6.50 | - | 6.50 | - | 6.00 | - | 6.00 | - | 6.00 | 6.00 | 6.00 | 6.00 | 6.00 | 5.00 | - | - | 7.00 | 7.00 | 7.00 | 6.36 |
| 2703 | - | - | - | - | - | - | - | 6.00 | 1.50 | - | 1.50 | - | - | - | - | - | - | 1.50 | - | - | 1.50 |
| 2705 | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.60 | - | 0.60 | - | - | - | - | - | - | 0.60 | - | - | 0.61 |
| 2706 | - | - | - | - | - | - | 1.40 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.44 | 1.60 | - | 1.47 |
| 2707 | - | 2.60 | 2.60 | 2.45 | 2.45 | 2.45 | 2.45 | 2.50 | 2.30 | 2.31 | - | 2.45 | 2.50 | 2.40 | 2.20 | - | 2.55 | 2.59 | 2.50 | 2.60 | 2.46 |
| 2708 | 0.32 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.32 |
| 2709 | - | - | - | - | - | - | - | 0.18 | 0.15 | - | - | - | 0.15 | - | - | - | - | 0.15 | - | - | 0.15 |
| 2752 | 0.65 | 0.65 | - | - | - | 0.60 | 0.60 | 0.60 | 0.60 | - | 0.60 | 0.60 | - | 0.65 | 0.60 | - | - | 0.60 | - | - | 0.61 |
| 2779 | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.85 | - | 0.85 | - | - | 0.85 | 0.85 | - | - | 0.85 | - | - | 0.85 |
| 2780 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.55 |
| 2784 | 6.50 | 7.00 | 7.00 | 7.00 | - | 5.00 | 5.00 | - | 1.70 | - | 1.70 | 6.00 | 7.00 | 7.00 | - | - | 8.50 | 8.00 | 8.00 | 8.00 | 6.92 |
| 2786 | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.86 | - | 0.85 | - | - | 0.85 | 0.85 | - | - | 1.70 | - | - | 1.70 |
| 2822 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.85 | - | - | 0.85 |
| 2823 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.55 |
| 2827 | 7.50 | 7.00 | - | 7.00 | - | 5.00 | 5.00 | - | - | - | 5.00 | 6.00 | 8.00 | 8.00 | - | - | - | 8.50 | 9.00 | 9.00 | 7.08 |
| 2829 | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.00 | - | 2.00 | - | - | - | - | - | - | 2.00 | - | - | 2.00 |
| 2836 | 0.65 | 0.65 | 0.70 | - | - | - | - | - | 0.60 | - | 0.60 | 0.60 | - | 0.65 | - | - | - | 0.65 | - | - | 0.66 |
| BACX1 | - | - | - | - | 220.00 | - | - | 210.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 210.00 |
| BCHD3 | - | - | - | - | - | - | - | - | 60.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 60.00 |
| BCOR1 | - | - | - | - | 50.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 37.00 | 37.00 | - | 43.50 |
| BCOR2 | - | - | - | - | 55.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 55.00 |
| BGBX1 | - | - | - | - | 139.39 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 139.39 |
| BPRD1 | - | - | - | - | 279.83 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 279.83 |
| BPRD1 | 113.23 | 114.22 | 115.21 | 114.22 | 114.22 | 115.21 | 115.21 | 115.21 | 115.21 | 115.21 | 275.38 | 114.22 | 114.22 | 114.22 | 114.22 | 113.92 | 114.72 | 115.00 | 115.10 | 115.50 | 114.65 |
| BT02 | 75.00 | 75.00 | 75.50 | 74.00 | 71.00 | 70.00 | 72.00 | 71.00 | 71.00 | 71.00 | 71.00 | 71.50 | 71.00 | 72.00 | 73.00 | 73.25 | 76.00 | 78.25 | 77.80 | 78.00 | 73.44 |
| BT03 | - | - | - | - | - | 70.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 70.00 |
| BX92 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| C10G5 | - | - | - | - | - | 985.31 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 985.31 |
| C13A5 | - | - | - | - | 986.86 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 986.86 |
| C27G4 | 65.50 | 65.50 | 65.50 | 65.50 | - | 65.50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 65.50 | - | - | - | 65.50 |
| CCH1 | - | - | - | - | 46.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 46.16 |
| FRB | - | - | - | - | - | 46.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 46.16 |
| GA09 | - | - | - | - | - | - | 90.00 | 90.00 | 89.00 | - | - | - | - | - | - | - | 91.00 | 92.50 | - | - | 90.62 |
| GD03 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 83.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 83.33 |
| GD05 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 95.00 |
| GD08 | 87.75 | 88.50 | 88.50 | 87.00 | 87.00 | 87.10 | 87.25 | 87.75 | 88.00 | 86.00 | 85.00 | 85.00 | 85.00 | 85.50 | 85.00 | 85.00 | 87.00 | 88.25 | 87.00 | 88.50 | 86.80 |
| GE17 | 94.00 | 94.00 | 94.00 | 93.50 | 93.00 | 93.00 | 93.00 | 93.00 | - | - | 91.50 | 91.25 | 91.70 | 91.00 | 91.05 | 91.00 | 93.00 | 96.00 | - | 95.00 | 92.82 |
| GF12 | 94.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 93.80 |
| GF19 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 86.00 |
| GJ15 | - | - | - | - | - | 92.00 | 92.00 | 92.00 | 92.00 | 91.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 86.00 |
| GJ18 | - | - | - | - | 88.00 | 88.00 | 86.00 | - | 86.00 | 86.00 | 84.50 | - | - | 85.00 | - | - | 86.25 | 86.25 | 86.20 | 86.00 | 92.07 |
| GJ31 | - | - | - | - | 86.56 | 87.00 | - | - | 83.47 | - | - | 82.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | 81.75 |
| GL30 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| GO06 | 93.10 | 94.00 | 94.90 | 94.00 | 92.00 | 92.00 | - | - | - | - | 91.50 | - | 91.00 | - | - | - | 93.00 | 94.80 | - | - | 92.93 |
| GPBX2 | - | - | - | - | - | 132.00 | - | - | 129.00 | 129.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 130.00 |



Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

| Especie | 03/05 | 04/05 | 05/05 | 06/05 | 07/05 | 10/05 | 11/05 | 12/05 | 13/05 | 14/05 | 17/05 | 18/05 | 19/05 | 20/05 | 21/05 | 24/05 | 26/05 | 27/05 | 28/05 | 31/05 | Prom. | | | | |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|
| GSZ7 | - | - | 84.00 | 84.00 | 84.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 85.00 | - | - | - | - | 84.25 | | | | |
| L104 | - | - | 78.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 69.90 | - | - | - | - | - | - | - | - | 73.95 | | | |
| L105 | - | 71.00 | 71.00 | 71.50 | - | 65.00 | 65.00 | 65.00 | - | - | 63.00 | 63.00 | - | 63.00 | 69.95 | - | - | - | - | - | 74.95 | 68.92 | | | |
| L106 | - | 71.00 | 71.00 | 71.00 | - | 65.00 | 65.00 | 70.05 | - | - | - | - | - | 63.00 | 69.95 | - | - | - | - | - | - | 71.00 | 67.77 | | |
| L107 | - | - | - | 75.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 72.52 | | |
| L108 | - | - | - | - | 70.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | 63.00 | - | - | 65.00 | 68.00 | - | - | - | - | 67.66 | | |
| L109 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 66.75 | | |
| L111 | - | - | - | 40.75 | - | 40.80 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 40.77 | | |
| LE90 | 91.40 | 90.85 | 90.35 | 88.75 | 87.90 | 83.90 | 86.25 | 84.30 | 83.50 | 82.00 | 82.40 | 84.00 | 83.60 | 82.65 | 82.00 | 82.40 | 83.30 | 84.65 | 85.50 | - | - | 85.60 | 85.26 | | |
| P15SA | - | - | - | - | 66.00 | - | - | 58.00 | - | - | 970.00 | - | - | - | - | - | - | - | 70.75 | - | - | - | 65.81 | | |
| P27G4 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 970.00 | | |
| P29S4 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 989.63 | | |
| P30J4 | 994.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 993.14 | - | 978.06 | 978.72 | - | - | - | 981.77 | - | - | 979.51 | | |
| P30M5 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 993.57 | | |
| PARD | 147.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 936.26 | | |
| PB04 | - | - | - | - | - | 201.00 | 202.00 | - | - | - | 200.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 147.00 | | |
| PB17 | - | - | - | - | - | 20.00 | - | - | - | - | 200.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 200.60 | | |
| PR10 | 59.00 | 59.00 | - | - | 58.00 | 58.00 | 55.00 | - | 53.75 | 53.75 | 53.00 | 53.00 | - | 53.20 | 53.00 | 53.00 | 58.00 | 56.00 | - | - | - | 20.00 | 20.00 | | |
| PR11 | 123.60 | 124.10 | 125.10 | 123.36 | 122.36 | 120.37 | 121.37 | 119.38 | 116.89 | 116.39 | 114.40 | 114.40 | 116.59 | 117.39 | 116.89 | 116.69 | 117.63 | 118.88 | 118.88 | - | - | - | 60.50 | 55.74 | |
| PR12 | 100.90 | 100.75 | 100.40 | 98.80 | 97.50 | 93.25 | 95.20 | 92.50 | 91.35 | 90.75 | 89.85 | 91.50 | 92.00 | 91.60 | 91.05 | 91.75 | 92.60 | 93.50 | 94.05 | - | - | - | 118.90 | 119.18 | |
| PRE3 | - | - | 38.00 | 40.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 39.50 | 40.25 | - | - | - | - | - | - | - | 94.05 | 94.16 | |
| PRE4 | - | 90.00 | - | 91.00 | - | - | - | - | 87.00 | 87.00 | 87.00 | 91.00 | - | 89.00 | - | - | 92.00 | 92.00 | 92.00 | - | - | - | - | 39.43 | |
| PRE5 | 30.50 | 31.00 | 30.50 | 31.00 | 31.50 | 31.50 | 31.50 | - | 31.50 | 32.50 | 32.50 | 33.00 | 33.00 | 33.10 | 34.50 | 36.00 | 38.00 | 37.00 | 38.50 | - | - | - | 92.00 | 90.30 | |
| PRE6 | 64.50 | 64.10 | 64.25 | 63.00 | 62.00 | 61.00 | 60.50 | 58.00 | 58.00 | 60.00 | 59.50 | - | - | - | - | 61.00 | - | 61.00 | - | - | - | - | 33.17 | 33.17 | |
| PRE8 | 122.60 | 122.85 | 122.40 | 120.00 | 118.10 | 115.25 | 117.50 | 115.60 | 115.00 | 114.00 | 114.00 | 115.00 | 116.45 | 114.00 | 113.50 | 114.50 | 115.00 | 115.80 | 115.75 | - | - | - | 62.00 | 61.32 | |
| PRO1 | - | 42.00 | 42.50 | - | 41.00 | - | - | - | 40.50 | 40.50 | - | - | 40.00 | 40.00 | 40.00 | 40.90 | 42.40 | 42.25 | 43.50 | - | - | - | 44.00 | 41.50 | |
| PRO2 | 89.00 | 87.50 | - | - | - | - | - | 80.00 | 78.00 | 75.00 | 75.00 | 78.00 | 77.00 | 76.00 | - | - | 78.10 | 85.00 | - | - | - | - | 83.00 | 80.04 | |
| PRO4 | - | - | 88.00 | - | 86.50 | 82.00 | 81.50 | 79.00 | 79.50 | 80.00 | 80.00 | 81.00 | 82.00 | 80.00 | 79.10 | 79.10 | 86.50 | - | 86.00 | - | - | - | 84.00 | 82.13 | |
| PRO5 | - | 33.00 | - | 33.00 | 32.50 | - | - | 31.50 | 31.45 | 32.25 | - | 32.00 | 32.80 | 32.75 | 33.90 | 34.30 | 34.85 | 35.24 | 36.30 | - | - | - | 36.50 | 33.48 | |
| PRO6 | 62.00 | 63.00 | 63.00 | 62.50 | 61.50 | 58.00 | 58.00 | 57.00 | 58.00 | 58.50 | 58.90 | 59.00 | 59.10 | 58.70 | 58.00 | 58.30 | 61.00 | 60.50 | 62.00 | - | - | - | 62.45 | 59.97 | |
| PRO7 | - | - | 31.50 | 31.50 | 30.00 | 31.00 | 31.00 | - | - | 31.80 | 32.00 | 32.50 | 33.00 | - | - | 36.50 | 37.50 | - | - | - | - | - | - | 37.50 | 33.33 |
| PRO8 | - | 58.00 | 58.00 | 58.00 | - | - | - | - | 58.00 | - | - | - | 55.00 | 57.00 | - | - | 57.00 | 58.50 | 57.00 | 59.00 | - | - | - | 57.55 | 57.55 |
| PRO9 | - | 33.00 | 31.95 | 31.50 | 31.00 | - | 31.00 | 31.00 | - | 31.00 | 31.50 | 31.80 | 32.00 | 32.50 | - | - | 35.00 | 36.00 | 37.50 | - | - | - | - | 32.85 | 32.85 |
| RA13 | 165.50 | 165.00 | 163.50 | 161.25 | 161.75 | 158.50 | 159.60 | 158.75 | 158.50 | 159.75 | 159.80 | 162.00 | 161.25 | 160.00 | 159.00 | 160.15 | 163.65 | 165.25 | 167.00 | - | - | - | 167.25 | 161.87 | |
| RF07 | 139.75 | - | 139.50 | - | 138.50 | - | 138.50 | - | 138.25 | - | - | - | 137.25 | 138.50 | 138.40 | 138.66 | 140.00 | 140.33 | 140.90 | - | - | - | 141.25 | 139.15 | |
| RG12 | 185.25 | 184.80 | 185.01 | 183.50 | 183.00 | 178.25 | 181.25 | 180.90 | 182.00 | 184.00 | 184.00 | 184.50 | 182.75 | 183.00 | 184.25 | 186.45 | 189.75 | 193.00 | 191.50 | - | - | - | 191.60 | 184.93 | |
| RS08 | 94.65 | 94.63 | 94.42 | 93.10 | 92.60 | 90.35 | 91.40 | 90.75 | 90.76 | 90.30 | 90.06 | 90.65 | 91.20 | 90.55 | 90.45 | 90.76 | 91.35 | 92.95 | 92.65 | - | - | - | 92.71 | 91.81 | |
| RY05 | 273.40 | 274.50 | 275.30 | 277.00 | 282.99 | 283.60 | 280.00 | 282.00 | 283.50 | 283.50 | 282.00 | 280.20 | 281.50 | 283.00 | 283.10 | 284.15 | 285.25 | 285.75 | 285.50 | - | - | - | 285.50 | 281.58 | |
| SALD1 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 197.60 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 197.60 | |
| SALT1 | - | - | 89.16 | 88.16 | 87.17 | 86.18 | - | 84.20 | 84.20 | 84.20 | - | - | 84.20 | 84.20 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 85.49 | |
| TTUX2 | - | - | - | - | - | - | - | - | 20.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 20.00 | 20.00 |
| TY03 | 75.00 | - | 74.00 | 73.50 | - | - | 75.00 | - | - | - | - | 71.00 | 72.00 | 72.00 | 74.15 | - | - | - | 78.75 | - | - | - | 78.15 | 74.05 | |
| TY04 | - | 75.00 | 76.00 | 73.00 | - | - | 72.50 | 72.00 | 72.00 | 72.00 | 72.00 | - | 73.00 | 73.00 | 74.15 | - | - | - | - | - | - | - | 78.00 | 73.87 | |
| TY05 | 75.00 | 75.00 | 74.00 | 73.00 | 72.00 | 70.00 | 72.00 | 71.75 | 73.00 | - | 71.00 | 71.25 | 71.75 | 72.50 | 73.50 | 73.50 | 77.00 | 78.25 | - | - | - | - | 78.25 | 73.48 | |
| TY06 | - | - | - | 74.00 | 72.50 | - | 72.00 | 71.00 | 71.00 | - | - | - | - | - | - | - | 77.00 | 78.12 | - | - | - | - | 78.00 | 73.85 | |
| Z003 | - | - | - | - | - | - | - | 72.75 | - | - | - | - | - | 73.75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 73.19 | 73.19 |

| | | | |
|-------|-----------|-----------|--------|
| BPRD1 | 5/27/2004 | 1.0725420 | 0.4036 |
| BPRO1 | 5/27/2004 | 1.0372470 | 0.2776 |
| PR11 | 5/31/2004 | 1.0182000 | 0.7340 |
| NF18 | 6/1/2004 | 1.0030000 | 1.0000 |
| SALD1 | 5/27/2004 | 1.0308420 | 0.4540 |
| SALT1 | 5/27/2004 | 1.0280980 | 0.4540 |

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

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

| Especie | Pos. Mensual | Vol. Efectivo Mensual (en \$) | Part.% Mensual | Part.% Acum. | Pos. Anual | Part.% Anual |
|---------------------------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------|-----------------|---------------|-----------------|
| Grupo Financiero Galicia | 1 | 314,556,146 | 32.06 | 32.06 | 1 | 22.38 |
| Petrobras Energ. Participaciones S.A. | 2 | 161,403,537 | 16.45 | 48.52 | 2 | 19.10 |
| Acindar | 3 | 124,502,715 | 12.69 | 61.21 | 3 | 16.69 |
| Bansud | 4 | 76,028,397 | 7.75 | 68.96 | 4 | 7.58 |
| Telecom Argentina | 5 | 68,875,240 | 7.02 | 75.98 | 5 | 7.29 |
| Tenaris S.A. | 6 | 39,286,511 | 4.00 | 79.98 | 6 | 3.71 |
| Siderar | 7 | 33,695,923 | 3.43 | 83.42 | 10 | 2.16 |
| Trans. Gas del Sur | 8 | 25,067,326 | 2.56 | 85.97 | 9 | 2.44 |
| Banco Francés | 9 | 18,940,044 | 1.93 | 87.90 | 8 | 2.80 |
| Aluar | 10 | 17,180,393 | 1.75 | 89.66 | 7 | 2.94 |
| Molinos Rio | 11 | 14,598,548 | 1.49 | 91.14 | 11 | 2.08 |
| Comercial del Plata | 12 | 14,203,741 | 1.45 | 92.59 | 13 | 1.35 |
| Indupa | 13 | 13,379,079 | 1.36 | 93.96 | 12 | 1.86 |
| Juan Minetti | 14 | 8,365,580 | 0.85 | 94.81 | 14 | 0.89 |
| Renault | 15 | 4,897,898 | 0.50 | 95.31 | 15 | 0.60 |
| Repsol | 16 | 4,668,183 | 0.48 | 95.78 | 21 | 0.32 |
| Cresud | 17 | 3,865,915 | 0.39 | 96.18 | 16 | 0.50 |
| Ledesma | 18 | 3,371,762 | 0.34 | 96.52 | 19 | 0.39 |
| YPF | 19 | 3,329,878 | 0.34 | 96.86 | 25 | 0.24 |
| Agrometal | 20 | 3,176,871 | 0.32 | 97.18 | 23 | 0.26 |
| Alpargatas | 21 | 2,154,876 | 0.22 | 97.40 | 22 | 0.30 |
| Central Puerto | 22 | 2,084,284 | 0.21 | 97.62 | 20 | 0.34 |
| Irsa | 23 | 1,990,799 | 0.20 | 97.82 | 17 | 0.48 |
| Atanor | 24 | 1,872,235 | 0.19 | 98.01 | 42 | 0.05 |
| Celulosa | 25 | 1,749,475 | 0.18 | 98.19 | 27 | 0.18 |
| Telefónica | 26 | 1,663,693 | 0.17 | 98.36 | 26 | 0.22 |
| Rigolleau | 27 | 1,465,850 | 0.15 | 98.51 | 30 | 0.15 |
| Central Costanera | 28 | 1,449,357 | 0.15 | 98.66 | 18 | 0.43 |
| Distribuidora de Gas Cuyana | 29 | 1,240,287 | 0.13 | 98.78 | 28 | 0.16 |
| Quickfood | 30 | 1,018,274 | 0.10 | 98.89 | 34 | 0.10 |
| Transener | 31 | 970,763 | 0.10 | 98.98 | 32 | 0.14 |
| Metrogas | 32 | 939,133 | 0.10 | 99.08 | 31 | 0.15 |
| Polledo Constructora | 33 | 912,888 | 0.09 | 99.17 | 29 | 0.15 |
| Grafex | 34 | 811,086 | 0.08 | 99.26 | 53 | 0.03 |
| Gas Natural BAN | 35 | 807,326 | 0.08 | 99.34 | 24 | 0.25 |
| Fiplasto | 36 | 774,421 | 0.08 | 99.42 | 35 | 0.09 |
| Banco Santander Central Hispano | 37 | 539,608 | 0.06 | 99.47 | 39 | 0.07 |
| Patagonia | 38 | 525,748 | 0.05 | 99.53 | 51 | 0.04 |
| Cinba | 39 | 462,935 | 0.05 | 99.57 | 43 | 0.05 |
| Bold | 40 | 428,516 | 0.04 | 99.62 | 40 | 0.07 |
| San Miguel | 41 | 364,846 | 0.04 | 99.65 | 37 | 0.08 |
| Telefónica Argentina | 42 | 313,310 | 0.03 | 99.69 | 41 | 0.06 |
| Cerámica San Lorenzo | 43 | 266,758 | 0.03 | 99.71 | 36 | 0.09 |
| Banco Hipotecario | 44 | 226,815 | 0.02 | 99.74 | 33 | 0.11 |
| Garovaglio | 45 | 220,234 | 0.02 | 99.76 | 50 | 0.04 |
| Carboclor | 46 | 218,638 | 0.02 | 99.78 | 38 | 0.07 |
| Mirgor | 47 | 217,427 | 0.02 | 99.80 | 47 | 0.04 |
| Carlos Casado | 48 | 215,711 | 0.02 | 99.83 | 46 | 0.05 |
| Dycasa Drag. Const. | 49 | 195,311 | 0.02 | 99.85 | 44 | 0.05 |
| Petrobras Energía S.A. | 50 | 172,135 | 0.02 | 99.86 | 48 | 0.04 |
| Massuh | 51 | 163,690 | 0.02 | 99.88 | 52 | 0.03 |
| Alto Palermo | 52 | 132,533 | 0.01 | 99.89 | 45 | 0.05 |
| Banco Río de La Plata | 53 | 121,116 | 0.01 | 99.91 | 56 | 0.02 |
| Petrolera del Conosur S.A. | 54 | 112,580 | 0.01 | 99.92 | 54 | 0.02 |
| Inst. Rosenbusch | 55 | 110,107 | 0.01 | 99.93 | 57 | 0.02 |
| Longvie | 56 | 102,562 | 0.01 | 99.94 | 49 | 0.04 |
| Morixe | 57 | 82,848 | 0.01 | 99.95 | 65 | 0.01 |
| Banco de Galicia | 58 | 73,696 | 0.01 | 99.95 | 68 | 0.01 |
| Molinos Juan Semino | 59 | 70,030 | 0.01 | 99.96 | 58 | 0.02 |
| Grimoldi | 60 | 66,346 | 0.01 | 99.97 | 63 | 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 |
|-------------------------------|--------------|-------------------------------|----------------|--------------|------------|--------------|
| Camuzzi Gas Pampeana | 61 | 51,120 | 0.01 | 99.97 | 62 | 0.01 |
| Perkins | 62 | 49,505 | 0.01 | 99.98 | 61 | 0.01 |
| Capex | 63 | 36,581 | 0.00 | 99.98 | 59 | 0.01 |
| Della Penna | 64 | 34,760 | 0.00 | 99.99 | 66 | 0.01 |
| Agritech Inversora | 65 | 34,009 | 0.00 | 99.99 | 78 | 0.00 |
| Ferrum | 66 | 31,079 | 0.00 | 99.99 | 60 | 0.01 |
| Grupo Concesionario del Oeste | 67 | 23,484 | 0.00 | 99.99 | 69 | 0.01 |
| Colorín | 68 | 20,540 | 0.00 | 100.00 | 67 | 0.01 |
| Metrovías S.A. | 69 | 16,559 | 0.00 | 100.00 | 76 | 0.00 |
| García Reguera | 70 | 5,835 | 0.00 | 100.00 | 81 | 0.00 |
| Química Estrella | 71 | 3,908 | 0.00 | 100.00 | 70 | 0.00 |
| Cia. Introdutora | 72 | 1,950 | 0.00 | 100.00 | 72 | 0.00 |
| Caputo | 73 | 1,520 | 0.00 | 100.00 | 74 | 0.00 |
| Inta | 74 | 629 | 0.00 | 100.00 | 80 | 0.00 |
| Mercado de Valores | | | | | 55 | 0.02 |
| Nortel Inversora | | | | | 64 | 0.01 |
| Domec | | | | | 71 | 0.00 |
| Sniafa | | | | | 73 | 0.00 |
| Frigorífico La Pampa | | | | | 75 | 0.00 |
| Ángel Estrada | | | | | 77 | 0.00 |
| Goffre | | | | | 79 | 0.00 |
| Bodegas Esmeralda | | | | | 82 | 0.00 |
| Papel Prensa | | | | | 83 | 0.00 |
| TOTAL | | 981,013,412 | | | | |

**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 | 73,925,948 | 45.19 | 45.19 | 1 | 57.10 |
| Teléfonos de México S.A. (TELMEX) L Shares ADR | 2 | 13,655,851 | 8.35 | 53.54 | 3 | 4.79 |
| UBS AG - reg | 3 | 7,201,759 | 4.40 | 57.94 | 4 | 3.47 |
| Cemex S.A. de C.V. | 4 | 6,942,076 | 4.24 | 62.19 | 2 | 5.43 |
| Nokia Corp. | 5 | 3,774,274 | 2.31 | 64.49 | 6 | 1.68 |
| Fomento Económico Mexicano - FEMSA ADR | 6 | 3,735,850 | 2.28 | 66.78 | 5 | 3.05 |
| Aegon N.V. American Reg Share | 7 | 3,601,517 | 2.20 | 68.98 | 32 | 0.32 |
| Unilever N.V. N.Y. registry shares | 8 | 3,320,340 | 2.03 | 71.01 | 9 | 0.85 |
| Grupo Televisa S.A. ADR | 9 | 3,220,254 | 1.97 | 72.98 | 7 | 1.40 |
| The Coca Cola Company | 10 | 3,132,709 | 1.92 | 74.89 | 17 | 0.53 |
| Chevron Corp. | 11 | 3,077,673 | 1.88 | 76.77 | 14 | 0.54 |
| Barclays Bank plc ADR | 12 | 3,011,150 | 1.84 | 78.61 | 37 | 0.27 |
| Portugal Telecom PLC | 13 | 2,344,150 | 1.43 | 80.05 | 33 | 0.29 |
| United Technologies Comp. | 14 | 2,112,094 | 1.29 | 81.34 | 19 | 0.51 |
| Prudential Plc. ADR | 15 | 2,102,905 | 1.29 | 82.62 | 13 | 0.57 |
| Corning Incorporated | 16 | 2,014,081 | 1.23 | 83.86 | 55 | 0.18 |
| France Telecom S.A. ADR | 17 | 1,724,975 | 1.05 | 84.91 | 52 | 0.19 |
| Philips Electronics N.V. | 18 | 1,551,580 | 0.95 | 85.86 | 26 | 0.34 |
| L. M. Ericsson Telephone Co. | 19 | 1,480,594 | 0.91 | 86.76 | 18 | 0.52 |
| Diageo PLC ADR | 20 | 1,438,826 | 0.88 | 87.64 | 23 | 0.43 |
| Basf AG ADR | 21 | 1,159,434 | 0.71 | 88.35 | 67 | 0.14 |
| SAP Aktiengesellschaft - pref. shares | 22 | 1,061,779 | 0.65 | 89.00 | 74 | 0.11 |
| Intel Corporation | 23 | 1,016,978 | 0.62 | 89.62 | 27 | 0.34 |
| Medtronic Inc. | 24 | 952,926 | 0.58 | 90.21 | 85 | 0.08 |
| AztraZeneca Plc - ADR | 25 | 897,864 | 0.55 | 90.75 | 38 | 0.26 |
| Vodafone Airtouch Pub. Lim. Co. | 26 | 877,071 | 0.54 | 91.29 | 16 | 0.54 |
| Cisco Systems | 27 | 819,290 | 0.50 | 91.79 | 29 | 0.33 |
| Quilmes Industrial - Quinsa ADR | 28 | 745,240 | 0.46 | 92.25 | 90 | 0.07 |
| Johnson and Johnson | 29 | 599,680 | 0.37 | 92.61 | 31 | 0.32 |
| General Electric Comp. | 30 | 537,994 | 0.33 | 92.94 | 36 | 0.27 |
| China Mobile HK Ltd. SP ADR | 31 | 444,990 | 0.27 | 93.21 | 57 | 0.17 |
| Exxon Mobil Corp. | 32 | 435,288 | 0.27 | 93.48 | 34 | 0.28 |
| Pfizer Inc. | 33 | 419,716 | 0.26 | 93.74 | 15 | 0.54 |
| Microsoft Corp. | 34 | 415,004 | 0.25 | 93.99 | 28 | 0.34 |
| American International Group Inc. | 35 | 411,779 | 0.25 | 94.24 | 81 | 0.10 |
| Wal-Mart Stores Inc. | 36 | 409,395 | 0.25 | 94.49 | 73 | 0.11 |
| Citigroup | 37 | 376,183 | 0.23 | 94.72 | 41 | 0.25 |
| Reuters Group Plc ADR | 38 | 362,249 | 0.22 | 94.94 | 68 | 0.14 |
| Aventis S.A. | 39 | 349,215 | 0.21 | 95.16 | 25 | 0.36 |
| Yahoo Inc. | 40 | 330,895 | 0.20 | 95.36 | 94 | 0.05 |
| Procter and Gamble | 41 | 298,825 | 0.18 | 95.54 | 48 | 0.20 |
| The Home Depot Inc. | 42 | 298,324 | 0.18 | 95.73 | 40 | 0.25 |
| IBM Corp. | 43 | 255,348 | 0.16 | 95.88 | 71 | 0.12 |
| Merck and Co. Inc. | 44 | 243,955 | 0.15 | 96.03 | 72 | 0.12 |
| DuPont | 45 | 241,102 | 0.15 | 96.18 | 62 | 0.16 |
| Royal Dutch Petroleum Co. ADR | 46 | 235,934 | 0.14 | 96.32 | 12 | 0.79 |
| Merrill Lynch and Co. Inc. | 47 | 218,416 | 0.13 | 96.46 | 66 | 0.14 |
| Dell Computer Corp. | 48 | 214,013 | 0.13 | 96.59 | 53 | 0.18 |
| Time Warner Inc. | 49 | 201,254 | 0.12 | 96.71 | 82 | 0.09 |
| American Express Co. | 50 | 194,645 | 0.12 | 96.83 | 108 | 0.02 |
| Wells Fargo & Co. | 51 | 189,150 | 0.12 | 96.94 | 77 | 0.10 |
| McDonalds Corporation | 52 | 177,062 | 0.11 | 97.05 | 89 | 0.08 |
| SBC Communications Inc. | 53 | 175,125 | 0.11 | 97.16 | 83 | 0.09 |
| Altria Group Inc. | 54 | 166,784 | 0.10 | 97.26 | 30 | 0.33 |
| E. ON AG ADR | 55 | 164,500 | 0.10 | 97.36 | 93 | 0.06 |
| PepsiCo Inc. | 56 | 158,055 | 0.10 | 97.46 | 50 | 0.19 |
| Oracle Corporation | 57 | 157,296 | 0.10 | 97.55 | 76 | 0.11 |
| Tyco International Ltd. | 58 | 152,716 | 0.09 | 97.65 | 111 | 0.01 |
| Minnesota Mining and Manufacturing Co. | 59 | 140,085 | 0.09 | 97.73 | 96 | 0.05 |
| Amgen Inc. | 60 | 134,865 | 0.08 | 97.82 | 112 | 0.01 |
| Eni S.p.A. ADR esc. | 61 | 134,334 | 0.08 | 97.90 | 113 | 0.01 |
| National Grid Transco plc ADR esc. | 62 | 134,237 | 0.08 | 97.98 | 114 | 0.01 |
| Nike Inc. | 63 | 127,904 | 0.08 | 98.06 | 115 | 0.01 |
| J. P. Morgan Co. Inc. | 64 | 127,720 | 0.08 | 98.14 | 106 | 0.02 |
| General Motors Corporation | 65 | 124,368 | 0.08 | 98.21 | 95 | 0.05 |

(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 |
|-------------------------------------|--------------|-------------------------------|----------------|--------------|------------|--------------|
| Akzo Nobel N.V. C shares ADR | 66 | 122,526 | 0.07 | 98.29 | 109 | 0.02 |
| Lilly (Eli) and Co. | 67 | 120,345 | 0.07 | 98.36 | 92 | 0.06 |
| Cendant Corporation | 68 | 120,231 | 0.07 | 98.43 | 84 | 0.09 |
| Hewlett-Packard Company | 69 | 113,390 | 0.07 | 98.50 | 70 | 0.13 |
| Fannie Mae | 70 | 109,381 | 0.07 | 98.57 | 58 | 0.17 |
| Alcoa Inc. | 71 | 105,404 | 0.06 | 98.64 | 49 | 0.19 |
| Marsh and McLennan Companies Inc. | 72 | 105,043 | 0.06 | 98.70 | 117 | 0.01 |
| Lucent Technologies Inc. | 73 | 100,230 | 0.06 | 98.76 | 98 | 0.04 |
| The Boeing Company | 74 | 98,917 | 0.06 | 98.82 | 110 | 0.02 |
| Qualcom Incorporated | 75 | 98,819 | 0.06 | 98.88 | 118 | 0.01 |
| Abbott Laboratories | 76 | 95,200 | 0.06 | 98.94 | 65 | 0.14 |
| Schlumberger Ltd. | 77 | 94,073 | 0.06 | 99.00 | 78 | 0.10 |
| Applied Materials Inc. | 78 | 92,528 | 0.06 | 99.05 | 87 | 0.08 |
| AT&T Corp. | 79 | 91,764 | 0.06 | 99.11 | 104 | 0.03 |
| Freddie Mac Federal Home L.M. Corp. | 80 | 88,305 | 0.05 | 99.16 | 88 | 0.08 |
| Glaxo Wellcome Plc. | 81 | 87,790 | 0.05 | 99.22 | 43 | 0.24 |
| Federal Express Corp. | 82 | 87,040 | 0.05 | 99.27 | 75 | 0.11 |
| BP Amoco plc. | 83 | 86,161 | 0.05 | 99.32 | 86 | 0.08 |
| Anheuser - Busch Companies Inc. | 84 | 85,675 | 0.05 | 99.38 | 69 | 0.13 |
| Honeywell International Inc. | 85 | 83,100 | 0.05 | 99.43 | 64 | 0.15 |
| HSBC Holding Plc. ADR | 86 | 80,487 | 0.05 | 99.48 | 44 | 0.23 |
| First Data Corp. | 87 | 78,975 | 0.05 | 99.52 | 80 | 0.10 |
| International Paper Company | 88 | 72,570 | 0.04 | 99.57 | 45 | 0.23 |
| Colgate Palmolive Comp. | 89 | 72,424 | 0.04 | 99.61 | 35 | 0.27 |
| Sears Roebuck and Co. | 90 | 72,181 | 0.04 | 99.66 | 120 | 0.01 |
| The Walt Disney Company | 91 | 66,779 | 0.04 | 99.70 | 97 | 0.04 |
| ABN AMRO Holding NV ADR | 92 | 59,250 | 0.04 | 99.73 | 99 | 0.03 |
| Wyeth | 93 | 58,397 | 0.04 | 99.77 | 59 | 0.17 |
| Texas Instruments Inc. | 94 | 57,173 | 0.03 | 99.80 | 123 | 0.01 |
| Guidant Corp. | 95 | 54,000 | 0.03 | 99.84 | 124 | 0.00 |
| Shell Transport and Trading ADR | 96 | 53,724 | 0.03 | 99.87 | 102 | 0.03 |
| Walgreen Co. | 97 | 52,394 | 0.03 | 99.90 | 125 | 0.00 |
| Novartis AG ADR | 98 | 34,979 | 0.02 | 99.92 | 24 | 0.42 |
| Newmont Mining Corp. | 99 | 26,775 | 0.02 | 99.94 | 8 | 0.93 |
| McKesson HBOC Inc. | 100 | 26,190 | 0.02 | 99.96 | 128 | 0.00 |
| Siemens AG ADR | 101 | 20,664 | 0.01 | 99.97 | 61 | 0.16 |
| Starbucks Corporation | 102 | 20,605 | 0.01 | 99.98 | 130 | 0.00 |
| WM. Wrigley Jr. Comp. | 103 | 18,497 | 0.01 | 99.99 | 121 | 0.01 |
| Caterpillar Inc. | 104 | 11,713 | 0.01 | 100.00 | 107 | 0.02 |
| Barrick Gold Corp. | | | | | 10 | 0.83 |
| Lockheed Martin Corporation | | | | | 11 | 0.80 |
| Total Fina ELF S.A. - B Shares ADR | | | | | 20 | 0.44 |
| Deutsche Telekom A.G. ADR | | | | | 21 | 0.44 |
| Telecom Italia S.p.A. ordinary ADR | | | | | 22 | 0.43 |
| Suez S.A. ADR | | | | | 39 | 0.26 |
| Analog Devices Inc. | | | | | 42 | 0.24 |
| British Telecommunications plc. | | | | | 46 | 0.22 |
| ING Group NV ADR | | | | | 47 | 0.21 |
| Credit Suisse Group ADR | | | | | 51 | 0.19 |
| The Bank of New York Company Inc. | | | | | 54 | 0.18 |
| The Chubb Corporation | | | | | 56 | 0.17 |

TOTAL

163,581,287

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

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

| Especie | Pos. Mensual | Vol. Efectivo Mensual (en \$) | Part.% Mensual | Part.% Acum. | Pos. Anual | Part.% Anual |
|--|-----------------|----------------------------------|-------------------|-----------------|---------------|-----------------|
| Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser. | 1 | 149,310,423 | 21.69 | 21.69 | 1 | 20.42 |
| Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)- 4ta. Ser. | 2 | 114,976,996 | 16.70 | 38.40 | 3 | 11.00 |
| Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN) | 3 | 92,121,273 | 13.38 | 51.78 | 2 | 11.07 |
| Bonos Garantizados (BOGAR) | 4 | 78,443,840 | 11.40 | 63.18 | 4 | 10.31 |
| Bonos Externos Globales en U\$S 2001-2008 | 5 | 49,651,895 | 7.21 | 70.39 | 5 | 7.82 |
| Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$ | 6 | 40,793,707 | 5.93 | 76.32 | 6 | 7.02 |
| Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser. | 7 | 29,935,908 | 4.35 | 80.66 | 10 | 2.77 |
| Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2013 (BODEN) - 1ra. Ser. | 8 | 21,523,576 | 3.13 | 83.79 | 8 | 4.76 |
| Bonos Externos Globales en U\$S 12,25% 2001-2018 | 9 | 14,508,330 | 2.11 | 85.90 | 9 | 4.54 |
| Bonos Externos Globales en U\$S 12% 2001-2031 | 10 | 11,688,759 | 1.70 | 87.60 | 7 | 5.19 |
| Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/06/04 | 11 | 10,285,010 | 1.49 | 89.09 | 17 | 0.79 |
| Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser. 2% | 12 | 8,513,068 | 1.24 | 90.33 | 20 | 0.58 |
| Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/08/04 | 13 | 8,172,800 | 1.19 | 91.52 | 28 | 0.20 |
| Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002 | 14 | 6,409,364 | 0.93 | 92.45 | 16 | 0.79 |
| Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2003 Serie E | 15 | 6,357,705 | 0.92 | 93.37 | 23 | 0.39 |
| Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser. | 16 | 5,491,098 | 0.80 | 94.17 | 18 | 0.78 |
| Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005 | 17 | 4,388,434 | 0.64 | 94.81 | 19 | 0.60 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie | 18 | 4,171,548 | 0.61 | 95.41 | 14 | 0.86 |
| Letra del BCRA en \$ - Vto. 29/09/04 | 19 | 3,920,329 | 0.57 | 95.98 | 26 | 0.36 |
| Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U\$S | 20 | 3,098,017 | 0.45 | 96.43 | 22 | 0.44 |
| Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 10/08/05 | 21 | 2,463,283 | 0.36 | 96.79 | 37 | 0.12 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11% | 22 | 2,230,978 | 0.32 | 97.11 | 33 | 0.14 |
| Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006 | 23 | 1,918,664 | 0.28 | 97.39 | 34 | 0.13 |
| Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/03/05 | 24 | 1,872,534 | 0.27 | 97.66 | 21 | 0.52 |
| Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser. | 25 | 1,511,808 | 0.22 | 97.88 | 27 | 0.24 |
| Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003 | 26 | 1,179,299 | 0.17 | 98.05 | 13 | 0.93 |
| Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser. | 27 | 1,123,364 | 0.16 | 98.22 | 39 | 0.10 |
| Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/08/04 | 28 | 989,630 | 0.14 | 98.36 | 24 | 0.36 |
| Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$ | 29 | 951,152 | 0.14 | 98.50 | 32 | 0.14 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125% | 30 | 862,580 | 0.13 | 98.63 | 68 | 0.03 |
| Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$S | 31 | 792,573 | 0.12 | 98.74 | 44 | 0.09 |
| Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004 | 32 | 760,456 | 0.11 | 98.85 | 11 | 1.53 |
| Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 2da. Ser. | 33 | 737,209 | 0.11 | 98.96 | 35 | 0.13 |
| Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$ | 34 | 731,969 | 0.11 | 99.06 | 47 | 0.07 |
| Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) | 35 | 611,226 | 0.09 | 99.15 | 51 | 0.06 |
| Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$S | 36 | 462,873 | 0.07 | 99.22 | 38 | 0.10 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75% | 37 | 459,865 | 0.07 | 99.29 | 40 | 0.09 |
| Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) | 38 | 439,145 | 0.06 | 99.35 | 42 | 0.09 |
| Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser. | 39 | 438,175 | 0.06 | 99.41 | 60 | 0.04 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12,375% | 40 | 417,830 | 0.06 | 99.48 | 25 | 0.36 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie | 41 | 321,810 | 0.05 | 99.52 | 36 | 0.12 |
| Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser. | 42 | 279,820 | 0.04 | 99.56 | 49 | 0.06 |
| Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser. | 43 | 259,226 | 0.04 | 99.60 | 59 | 0.04 |
| Bono de Canc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04 | 44 | 241,118 | 0.04 | 99.64 | 48 | 0.06 |
| Bono de la Prov. de Bs. As. al 10,75% Vto. 2005 | 45 | 236,966 | 0.03 | 99.67 | 74 | 0.02 |
| Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$S | 46 | 207,242 | 0.03 | 99.70 | 69 | 0.03 |
| Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U\$S | 47 | 195,757 | 0.03 | 99.73 | 62 | 0.04 |
| Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$ | 48 | 176,237 | 0.03 | 99.75 | 61 | 0.04 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375% | 49 | 159,158 | 0.02 | 99.78 | 45 | 0.08 |
| Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser. | 50 | 149,394 | 0.02 | 99.80 | 73 | 0.02 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2009 | 51 | 149,050 | 0.02 | 99.82 | 46 | 0.07 |
| Letra del BCRA en \$ - Vto. 15/09/04 | 52 | 145,500 | 0.02 | 99.84 | 89 | 0.00 |
| Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U\$S | 53 | 130,799 | 0.02 | 99.86 | 64 | 0.03 |
| Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB) | 54 | 127,165 | 0.02 | 99.88 | 83 | 0.01 |
| Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U\$S | 55 | 111,059 | 0.02 | 99.90 | 58 | 0.04 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11% | 56 | 93,080 | 0.01 | 99.91 | 79 | 0.01 |
| Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en U\$S | 57 | 79,659 | 0.01 | 99.92 | 30 | 0.19 |
| Bono de la Prov. de Bs. As. 2da. Ser. al 12,5% Vto. 3/2000 | 58 | 72,510 | 0.01 | 99.93 | 52 | 0.05 |
| Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR U\$S) | 59 | 67,620 | 0.01 | 99.94 | 12 | 1.09 |
| Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U\$S | 60 | 65,930 | 0.01 | 99.95 | 71 | 0.02 |
| Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$ | 61 | 60,434 | 0.01 | 99.96 | 76 | 0.02 |
| Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser. | 62 | 53,487 | 0.01 | 99.97 | 88 | 0.00 |
| Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$ | 63 | 48,260 | 0.01 | 99.97 | 85 | 0.00 |

(Cont.)



Presencia Bursátil Mensual y Anual Títulos Públicos - M. Concurrencia

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

| Especie | Pos. Mensual | Vol. Efectivo Mensual (en \$) | Part.% Mensual | Part.% Acum. | Pos. Anual | Part.% Anual |
|--|--------------|-------------------------------|----------------|--------------|------------|--------------|
| Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003 | 64 | 46,940 | 0.01 | 99.98 | 75 | 0.02 |
| Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U\$S | 65 | 23,164 | 0.00 | 99.98 | 90 | 0.00 |
| Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$ | 66 | 22,716 | 0.00 | 99.99 | 93 | 0.00 |
| Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U\$S | 67 | 18,589 | 0.00 | 99.99 | 91 | 0.00 |
| Tít. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser. | 68 | 14,000 | 0.00 | 99.99 | 92 | 0.00 |
| Bonos Externos Serie 1992 | 69 | 13,084 | 0.00 | 99.99 | 87 | 0.00 |
| Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007 | 70 | 10,700 | 0.00 | 100.00 | 67 | 0.03 |
| Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 13/04/05 | 71 | 9,969 | 0.00 | 100.00 | 95 | 0.00 |
| Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en U\$S | 72 | 6,187 | 0.00 | 100.00 | 97 | 0.00 |
| Bonos Chaqueños de Cons. II en U\$S - 3ra. Ser. | 73 | 5,160 | 0.00 | 100.00 | 98 | 0.00 |
| Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - Vto. 2017 en \$ | 74 | 3,900 | 0.00 | 100.00 | 101 | 0.00 |
| Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser. | 75 | 3,744 | 0.00 | 100.00 | 94 | 0.00 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2030 - 10,25% | 76 | 700 | 0.00 | 100.00 | 103 | 0.00 |
| Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/05/05 | | | | | 15 | 0.85 |
| Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 14/07/04 | | | | | 29 | 0.20 |
| Letra del BCRA en \$ - Vto. 08/10/04 | | | | | 31 | 0.17 |
| Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 3ra. Ser. | | | | | 41 | 0.09 |
| Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 16/02/05 | | | | | 43 | 0.09 |
| Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/01/05 | | | | | 50 | 0.06 |
| Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser. | | | | | 53 | 0.05 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11.375% | | | | | 54 | 0.05 |
| Letra del BCRA en \$ - Vto. 17/12/04 | | | | | 55 | 0.05 |
| Letra del BCRA en \$ - Vto. 16/02/05 | | | | | 56 | 0.05 |
| Letra del BCRA en \$ - Vto. 12/01/05 | | | | | 57 | 0.05 |
| Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2004 Serie F | | | | | 63 | 0.04 |
| Bono de la Prov. de Bs. As. 7ma. Ser. al 13,25% Vto. 2010 | | | | | 65 | 0.03 |
| Letra del BCRA en \$ - Vto. 31/03/04 | | | | | 66 | 0.03 |
| Bono de la Prov. de Bs. As. 22va. Ser. T. Flotante Vto. 2006 | | | | | 70 | 0.03 |
| Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 22/03/06 | | | | | 72 | 0.02 |
| Letra del BCRA en \$ - Vto. 14/07/04 | | | | | 77 | 0.01 |
| Bonos Externos Globales - Vto 2020 | | | | | 78 | 0.01 |
| Tít. de Deuda Pcia. Sgo. del Estero Ser. 5 Vto. 2006 | | | | | 80 | 0.01 |
| Bono de la Prov. de Bs. As. 13va. Ser. al 12,75% Vto. 2003 | | | | | 81 | 0.01 |
| Bono de la Prov. de Bs. As. 10ma. Ser. al 10% Vto. 2004 | | | | | 82 | 0.01 |
| Bonos de Deuda Pcia. Entre Ríos 3ra. Ser. 1997 | | | | | 84 | 0.01 |
| Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en U\$S | | | | | 86 | 0.00 |
| Letra del BCRA en \$ - Vto. 26/11/04 | | | | | 96 | 0.00 |
| Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/05/05 | | | | | 99 | 0.00 |
| CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02 | | | | | 100 | 0.00 |
| Cert. de Deuda Pública Rionegrina Clase 2 Ser. 1 Cedepir2 | | | | | 102 | 0.00 |
| Nota del BCRA en \$ Ajust. por CER Cupón 3% - Vto. 06/12/06 | | | | | 104 | 0.00 |
| Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 2da. Ser. en \$ | | | | | 105 | 0.00 |
| Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en U\$S | | | | | 106 | 0.00 |
| CCF PRO2 Amortización 01/01/02 | | | | | 107 | 0.00 |
| CCF PRO2 Amortización 01/02/02 | | | | | 108 | 0.00 |
| CCF PRO2 Amortización 01/03/02 | | | | | 109 | 0.00 |
| CCF PRO2 Amortización 01/04/02 | | | | | 110 | 0.00 |
| CCF PRO2 Amortización 01/05/02 | | | | | 111 | 0.00 |
| CCF PRO2 Amortización 01/06/02 | | | | | 112 | 0.00 |
| CCF PRO2 Amortización 01/07/02 | | | | | 113 | 0.00 |
| CCF PRO2 Amortización 01/08/02 | | | | | 114 | 0.00 |
| CCF PRO2 Amortización 01/09/02 | | | | | 115 | 0.00 |
| CCF PRO2 Amortización 01/10/02 | | | | | 116 | 0.00 |
| CCF PRO2 Amortización 01/11/02 | | | | | 117 | 0.00 |
| CCF PRO2 Amortización 01/12/02 | | | | | 118 | 0.00 |
| CCF PRO2 Amortización 01/01/03 | | | | | 119 | 0.00 |

TOTAL

688,326,826

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

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

| Especie | Pos. Mensual | Vol. Efectivo Mensual (en \$) | Part.% Mensual | Part.% Acum. | Pos. Anual | Part.% Anual |
|--|-----------------|----------------------------------|-------------------|-----------------|---------------|-----------------|
| Bonos Externos Globales en U\$S 2001-2008 | 1 | 620,972,891 | 26.67 | 26.67 | 1 | 24.35 |
| Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser. | 2 | 368,967,542 | 15.85 | 42.52 | 2 | 21.87 |
| Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN) | 3 | 294,642,853 | 12.66 | 55.18 | 3 | 10.71 |
| Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)- 4ta. Ser. | 4 | 238,507,949 | 10.24 | 65.42 | 4 | 7.57 |
| Bonos Garantizados (BOGAR) | 5 | 187,825,004 | 8.07 | 73.49 | 5 | 7.48 |
| Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$ | 6 | 91,909,603 | 3.95 | 77.44 | 6 | 4.90 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie | 7 | 69,774,245 | 3.00 | 80.44 | 8 | 2.92 |
| Bonos Externos Globales en U\$S 12.25% 2001-2018 | 8 | 57,140,802 | 2.45 | 82.89 | 7 | 3.26 |
| Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 13/04/05 | 9 | 49,892,893 | 2.14 | 85.03 | 21 | 0.38 |
| Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005 | 10 | 45,395,374 | 1.95 | 86.98 | 12 | 0.86 |
| Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser. | 11 | 45,020,958 | 1.93 | 88.92 | 10 | 2.05 |
| Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002 | 12 | 28,837,796 | 1.24 | 90.16 | 16 | 0.72 |
| Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2013 (BODEN) - 1ra. Ser. | 13 | 22,439,148 | 0.96 | 91.12 | 9 | 2.45 |
| Bonos Externos Globales en U\$S 12% 2001-2031 | 14 | 20,345,494 | 0.87 | 91.99 | 11 | 1.65 |
| Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003 | 15 | 18,017,669 | 0.77 | 92.77 | 18 | 0.48 |
| Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser. 2% | 16 | 17,857,646 | 0.77 | 93.53 | 22 | 0.37 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie | 17 | 14,841,355 | 0.64 | 94.17 | 15 | 0.80 |
| Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U\$S | 18 | 14,215,658 | 0.61 | 94.78 | 24 | 0.31 |
| Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser. | 19 | 10,780,532 | 0.46 | 95.25 | 32 | 0.14 |
| Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/06/04 | 20 | 10,285,510 | 0.44 | 95.69 | 26 | 0.24 |
| Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 16/02/05 | 21 | 10,041,945 | 0.43 | 96.12 | 29 | 0.16 |
| Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/08/04 | 22 | 9,889,935 | 0.42 | 96.54 | 23 | 0.34 |
| Letra del BCRA en \$ - Vto. 29/09/04 | 23 | 9,800,646 | 0.42 | 96.96 | 25 | 0.26 |
| Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/08/04 | 24 | 8,173,040 | 0.35 | 97.32 | 42 | 0.06 |
| Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2003 Serie E | 25 | 6,368,483 | 0.27 | 97.59 | 33 | 0.13 |
| Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser. | 26 | 5,642,512 | 0.24 | 97.83 | 40 | 0.07 |
| Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$S | 27 | 5,641,946 | 0.24 | 98.07 | 28 | 0.18 |
| Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser. | 28 | 4,751,780 | 0.20 | 98.28 | 14 | 0.81 |
| Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/03/05 | 29 | 3,960,879 | 0.17 | 98.45 | 20 | 0.48 |
| Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004 | 30 | 3,646,775 | 0.16 | 98.60 | 19 | 0.48 |
| Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 2da. Ser. | 31 | 3,255,979 | 0.14 | 98.74 | 36 | 0.11 |
| Bono de la Prov. de Bs. As. 2da. Ser. al 12,5% Vto. 3/2000 | 32 | 3,179,848 | 0.14 | 98.88 | 47 | 0.05 |
| Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006 | 33 | 2,577,337 | 0.11 | 98.99 | 38 | 0.07 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125% | 34 | 2,572,000 | 0.11 | 99.10 | 59 | 0.03 |
| Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 10/08/05 | 35 | 2,469,288 | 0.11 | 99.21 | 39 | 0.07 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11% | 36 | 2,413,160 | 0.10 | 99.31 | 45 | 0.06 |
| Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB) | 37 | 2,379,043 | 0.10 | 99.41 | 34 | 0.12 |
| Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/05/05 | 38 | 2,012,580 | 0.09 | 99.50 | 56 | 0.03 |
| Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) | 39 | 1,976,229 | 0.08 | 99.59 | 37 | 0.08 |
| Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser. | 40 | 1,329,188 | 0.06 | 99.64 | 62 | 0.02 |
| Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$ | 41 | 1,256,306 | 0.05 | 99.70 | 44 | 0.06 |
| Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$S | 42 | 704,834 | 0.03 | 99.73 | 66 | 0.02 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75% | 43 | 588,841 | 0.03 | 99.75 | 31 | 0.14 |
| Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$ | 44 | 480,475 | 0.02 | 99.77 | 69 | 0.01 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12,375% | 45 | 468,840 | 0.02 | 99.79 | 30 | 0.14 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11% | 46 | 427,350 | 0.02 | 99.81 | 79 | 0.01 |
| Bono de la Prov. de Bs. As. al 10,75% Vto. 2005 | 47 | 424,866 | 0.02 | 99.83 | 86 | 0.01 |
| Bono de Canc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04 | 48 | 392,163 | 0.02 | 99.85 | 54 | 0.03 |
| Bono de la Prov. de Bs. As. 13va. Ser. al 12,75% Vto. 2003 | 49 | 325,080 | 0.01 | 99.86 | 87 | 0.01 |
| Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$S | 50 | 306,915 | 0.01 | 99.87 | 74 | 0.01 |
| CCF GF12 venc. 21/02/02 decreto 1005/1 | 51 | 273,496 | 0.01 | 99.88 | 90 | 0.00 |
| Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser. | 52 | 220,763 | 0.01 | 99.89 | 65 | 0.02 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2009 | 53 | 216,320 | 0.01 | 99.90 | 58 | 0.03 |
| Letras Externas - Vto. 2028 - en Euros | 54 | 212,810 | 0.01 | 99.91 | 89 | 0.00 |
| Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U\$S | 55 | 179,138 | 0.01 | 99.92 | 73 | 0.01 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375% | 56 | 171,022 | 0.01 | 99.93 | 53 | 0.04 |
| Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U\$S | 57 | 168,061 | 0.01 | 99.94 | 76 | 0.01 |
| Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) | 58 | 162,873 | 0.01 | 99.94 | 70 | 0.01 |
| Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser. | 59 | 143,933 | 0.01 | 99.95 | 85 | 0.01 |
| Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$ | 60 | 135,757 | 0.01 | 99.95 | 63 | 0.02 |
| Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007 | 61 | 115,200 | 0.00 | 99.96 | 49 | 0.05 |
| Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U\$S | 62 | 111,137 | 0.00 | 99.96 | 68 | 0.01 |
| Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en U\$S | 63 | 108,537 | 0.00 | 99.97 | 81 | 0.01 |

(Cont.)



Presencia Bursátil Mensual y Anual Títulos Públicos - Rueda Continua

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

| Especie | Pos. | Vol. Efectivo | Part.% | Part.% | Pos. | Part.% |
|--|---------|-----------------|---------|--------|-------|--------|
| | Mensual | Mensual (en \$) | Mensual | Acum. | Anual | Anual |
| Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser. | 64 | 96,353 | 0.00 | 99.97 | 55 | 0.03 |
| Bono de la Prov. de Bs. As. 10ma. Ser. al 10% Vto. 2004 | 65 | 92,300 | 0.00 | 99.98 | 82 | 0.01 |
| Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR U\$S) | 66 | 67,620 | 0.00 | 99.98 | 17 | 0.49 |
| Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U\$S | 67 | 65,977 | 0.00 | 99.98 | 80 | 0.01 |
| Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$ | 68 | 60,805 | 0.00 | 99.98 | 83 | 0.01 |
| Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en U\$S | 69 | 60,004 | 0.00 | 99.99 | 50 | 0.05 |
| Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003 | 70 | 46,940 | 0.00 | 99.99 | 64 | 0.02 |
| Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en U\$S | 71 | 45,006 | 0.00 | 99.99 | 101 | 0.00 |
| Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser. | 72 | 43,048 | 0.00 | 99.99 | 96 | 0.00 |
| Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$ | 73 | 36,553 | 0.00 | 99.99 | 92 | 0.00 |
| Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$ | 74 | 30,044 | 0.00 | 100.00 | 95 | 0.00 |
| Tít. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser. | 75 | 14,070 | 0.00 | 100.00 | 93 | 0.00 |
| Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser. | 76 | 13,343 | 0.00 | 100.00 | 104 | 0.00 |
| Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U\$S | 77 | 10,508 | 0.00 | 100.00 | 97 | 0.00 |
| Bonos Externos Globales - Vto. 2030 - 10,25% | 78 | 9,620 | 0.00 | 100.00 | 107 | 0.00 |
| Bonos Externos Serie 1992 | 79 | 6,675 | 0.00 | 100.00 | 99 | 0.00 |
| Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U\$S | 80 | 6,492 | 0.00 | 100.00 | 98 | 0.00 |
| CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02 | 81 | 5,582 | 0.00 | 100.00 | 103 | 0.00 |
| Bonos Chaqueños de Cons. II en U\$S - 3ra. Ser. | 82 | 5,181 | 0.00 | 100.00 | 109 | 0.00 |
| CCF PRO6 Amortización 15/07/03 | 83 | 3,317 | 0.00 | 100.00 | 112 | 0.00 |
| CCF PRO6 Amortización 15/04/03 | 84 | 2,113 | 0.00 | 100.00 | 113 | 0.00 |
| CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02 | 85 | 2,018 | 0.00 | 100.00 | 102 | 0.00 |
| Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 2da. Ser. en \$ | 86 | 1,689 | 0.00 | 100.00 | 114 | 0.00 |
| Letra del BCRA en \$ - Vto. 08/10/04 | 87 | 1,649 | 0.00 | 100.00 | 27 | 0.20 |
| CCF TY03 Amortización 21/05/03 | 88 | 1,498 | 0.00 | 100.00 | 115 | 0.00 |
| CCF L111 Amortización Vto. 14/05/02 | 89 | 1,466 | 0.00 | 100.00 | 116 | 0.00 |
| CCF L108 Amortización vto. 22/02/02 | 90 | 1,059 | 0.00 | 100.00 | 105 | 0.00 |
| CCF L104 Amortización 09/04/02 | 91 | 732 | 0.00 | 100.00 | 106 | 0.00 |
| CCF BT03 Renta 21/10/02 | 92 | 525 | 0.00 | 100.00 | 117 | 0.00 |
| CCF L110 Amortización Vto. 14/05/02 | 93 | 514 | 0.00 | 100.00 | 118 | 0.00 |
| CCF PRO4 Amortización 28/07/02 | 94 | 296 | 0.00 | 100.00 | 120 | 0.00 |
| CCF PRO4 Renta 28/05/03 | 95 | 187 | 0.00 | 100.00 | 121 | 0.00 |
| CCF LE90 Amortización 15/03/02 | 96 | 169 | 0.00 | 100.00 | 122 | 0.00 |
| CCF PRE4 Amortización 01/04/02 | 97 | 157 | 0.00 | 100.00 | 123 | 0.00 |
| CCF PRO4 Renta 28/04/03 | 98 | 142 | 0.00 | 100.00 | 124 | 0.00 |
| CCF PRE4 Amortización 01/05/02 | 99 | 121 | 0.00 | 100.00 | 125 | 0.00 |
| CCF PRO6 Amortización 15/01/02 | 100 | 120 | 0.00 | 100.00 | 126 | 0.00 |
| CCF TY03 Bonte 2003 11,75% Vto. 21/05/02 | 101 | 114 | 0.00 | 100.00 | 127 | 0.00 |
| CCF PRO4 Amortización 28/12/02 | 102 | 102 | 0.00 | 100.00 | 128 | 0.00 |
| CCF PRO4 Renta 28/12/02 | 103 | 87 | 0.00 | 100.00 | 129 | 0.00 |
| CCF PRO6 Amortización 15/07/02 | 104 | 86 | 0.00 | 100.00 | 130 | 0.00 |
| CCF TY03 Renta 21/11/02 | 105 | 76 | 0.00 | 100.00 | 131 | 0.00 |
| CCF TY03 Renta 21/05/03 | 106 | 71 | 0.00 | 100.00 | 132 | 0.00 |
| CCF PRO4 Amortización 28/05/03 | 107 | 59 | 0.00 | 100.00 | 134 | 0.00 |
| CCF BT03 Renta 21/04/02 | 108 | 49 | 0.00 | 100.00 | 135 | 0.00 |
| CCF PRO6 Renta 15/07/2002 | 109 | 45 | 0.00 | 100.00 | 133 | 0.00 |
| CCF L109 Amortización vto. 22/03/02 | 110 | 42 | 0.00 | 100.00 | 108 | 0.00 |
| CCF PRE4 Renta 01/08/02 | 111 | 42 | 0.00 | 100.00 | 136 | 0.00 |
| CCF PRO4 Amortización 28/01/03 | 112 | 40 | 0.00 | 100.00 | 137 | 0.00 |
| CCF PRE4 Renta Vto. 01/07/02 | 113 | 39 | 0.00 | 100.00 | 138 | 0.00 |
| CCF PRE4 Amortización 01/09/2002 | 114 | 37 | 0.00 | 100.00 | 139 | 0.00 |
| CCF PRO6 Renta 15/04/02 | 115 | 36 | 0.00 | 100.00 | 140 | 0.00 |
| CCF PRE4 Amortización 01/08/02 | 116 | 35 | 0.00 | 100.00 | 141 | 0.00 |
| CCF PRE4 Renta 01/09/02 | 117 | 25 | 0.00 | 100.00 | 142 | 0.00 |
| CCF PRE4 Amortización 01/07/02 | 118 | 21 | 0.00 | 100.00 | 143 | 0.00 |
| CCF L107 Amortización Vto. 14/05/2002 | 119 | 8 | 0.00 | 100.00 | 100 | 0.00 |
| CCF PRO4 Renta 28/03/03 | 120 | 7 | 0.00 | 100.00 | 144 | 0.00 |
| CCF BT02 Amortización 09/05/02 | 121 | 6 | 0.00 | 100.00 | 145 | 0.00 |

TOTAL

2,328,083,170

**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 | 12,557,601 | 85.25 | 85.25 | 1 | 89.04 |
| Banco de Valores O.N. 2da. Ser. en u\$s | 2 | 1,514,900 | 10.28 | 95.54 | 2 | 7.94 |
| Pecom Energía O.N. - Clase G Vto. 1/2007 | 3 | 611,324 | 4.15 | 99.69 | 4 | 0.65 |
| Euromayor O.N. - 1ra. Ser. en \$ | 4 | 30,782 | 0.21 | 99.90 | 11 | 0.06 |
| ON Euromayor - 2da. Ser. Clase en \$ | 5 | 15,273 | 0.10 | 100.00 | 13 | 0.02 |
| Colorin S.A. Oblig. Negociables Simples - 2do. tramo | | | | | 3 | 1.62 |
| Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser. | | | | | 5 | 0.22 |
| Euromayor O.N. - 2da. Ser. en u\$s | | | | | 6 | 0.09 |
| Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 7ma. Ser. | | | | | 7 | 0.08 |
| Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 6ta. Ser. | | | | | 8 | 0.08 |
| Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 8va. Ser. | | | | | 9 | 0.08 |
| Petrobras Energía O.N. - Clase N Vto. 6/2011 | | | | | 10 | 0.07 |
| Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser. | | | | | 12 | 0.05 |
| Pecom Energía O.N. - 6ta. Ser. Vto. 15/07/07 | | | | | 14 | 0.01 |
| Loma Negra O.N. Serie 6 | | | | | 15 | 0.01 |
| TOTAL | | 14,729,879 | | | | |

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 | 5,157,546 | 70.05 | 70.05 | 1 | 73.21 |
| Pecom Energía O.N. - Clase G Vto. 1/2007 | 2 | 2,158,814 | 29.32 | 99.38 | 3 | 7.93 |
| Euromayor O.N. - 1ra. Ser. en \$ | 3 | 30,674 | 0.42 | 99.79 | 10 | 0.11 |
| ON Euromayor - 2da. Ser. Clase en \$ | 4 | 15,219 | 0.21 | 100.00 | 14 | 0.03 |
| Loma Negra O.N. Serie 6 | | | | | 2 | 9.92 |
| Telefónica Arg. ON Simple al 8.85% | | | | | 4 | 5.42 |
| Pecom Energía O.N. - Clase I Vto. 7/2010 | | | | | 5 | 1.25 |
| Pecom Energía O.N. - Clase H Vto. 5/2009 | | | | | 6 | 1.15 |
| Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser. | | | | | 7 | 0.43 |
| Euromayor O.N. - 2da. Ser. en u\$s | | | | | 8 | 0.17 |
| Petrobras Energía O.N. - Clase N Vto. 6/2011 | | | | | 9 | 0.14 |
| Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser. | | | | | 11 | 0.09 |
| Acindar O.N. - 6ta. Serie Vto. 02/2004 | | | | | 12 | 0.08 |
| Pecom Energía O.N. - 6ta. Ser. Vto. 15/07/07 | | | | | 13 | 0.06 |
| TOTAL | | 7,362,253 | | | | |



| A C I N D A R | | CODIGO:ACIN | | |
|--|--------------------|---|--------------------|-------------------|
| Descripción de la compañía | | Balances (en mill.\$) | Al 31/12/03 | Al 31/3/04 |
| Sector: | Sidero Metalúrgica | Activo Corriente | 589.83 | 912.33 |
| Capital Social (\$): | 279,647,269 | Activo No Corriente | 1,001.47 | 965.79 |
| Fecha Cierre Ejerc.: | 31 de Diciembre | Activo Total | 1,591.30 | 1,878.12 |
| Indicadores Bursátiles | | Pasivo Corriente | 396.39 | 451.43 |
| Cotización: | \$ 2.920 | Pasivo No Corriente | 605.28 | 706.18 |
| Cot/V.Libro: | 113.33% | Pasivo Total | 1,001.67 | 1,157.61 |
| Beta: | 1.00 | Patrimonio Neto | 589.63 | 720.50 |
| Rotación: | 42.55% | Indice Endeudamiento | 169.88% | 160.67% |
| Volatilidad - 40R: | 44.31% | Indice Solvencia | 1.59 | 1.62 |
| Cot/Ganancias: | 1.56 | Indice Liquidez | 1.49 | 2.02 |
| Ganancias p/acción: | \$ 1.872 | Est. Resultados (en mill.\$) | Al 31/12/03 | Al 31/3/04 |
| Capitalización (mill): | \$ 816.57 | Ingresos de Explotación | 1,321.81 | 414.52 |
| Vol. efvo. prom. diario: | \$ 5,949,060 | Resultado de Explotación | 449.03 | 163.40 |
| Ponderación en Merval %: | 18.65 | Resultado Ordinario | 599.90 | 130.86 |
| Evolución de Cotización y Volumen | | Resultado Extraordinario | 0.00 | 0.00 |
| | | Result. Final del Per. | 599.90 | 130.86 |
| | | Ganancias/Pat. Neto: | 101.74% | 72.65% |
| | | Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$) | | |
| | | | | |

| A L U A R | | CODIGO:ALUA | | |
|--|---------------------|---|--------------------|-------------------|
| Descripción de la compañía | | Balances (en mill.\$) | Al 31/12/03 | Al 31/3/04 |
| Sector: | Explot. Aluminio P. | Activo Corriente | 961.24 | 901.94 |
| Capital Social (\$): | 1,120,000,000 | Activo No Corriente | 1,353.00 | 1,350.49 |
| Fecha Cierre Ejerc.: | 30 de Junio | Activo Total | 2,314.25 | 2,252.43 |
| Indicadores Bursátiles | | Pasivo Corriente | 431.18 | 317.25 |
| Cotización: | \$ 3.430 | Pasivo No Corriente | 234.22 | 221.24 |
| Cot/V.Libro: | 224.14% | Pasivo Total | 665.40 | 538.49 |
| Beta: | 0.60 | Patrimonio Neto | 1,648.85 | 1,713.94 |
| Rotación: | 1.53% | Indice Endeudamiento | . | 31.42% |
| Volatilidad - 40R: | 40.30% | Indice Solvencia | 3.48 | 4.18 |
| Cot/Ganancias: | 12.60 | Indice Liquidez | 2.23 | 2.84 |
| Ganancias p/acción: | \$ 0.272 | Est. Resultados (en mill.\$) | Al 31/12/03 | Al 31/3/04 |
| Capitalización (mill): | \$ 3,841.60 | Ingresos de Explotación | 660.29 | 980.33 |
| Vol. efvo. prom. diario: | \$ 855,941 | Resultado de Explotación | 192.46 | 293.42 |
| Ponderación en Merval %: | 4.78 | Resultado Ordinario | 163.61 | 228.70 |
| Evolución de Cotización y Volumen | | Resultado Extraordinario | 0.00 | 0.00 |
| | | Result. Final del Per. | 163.61 | 228.70 |
| | | Ganancias/Pat. Neto: | 19.85% | 17.79% |
| | | Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$) | | |
| | | | | |



| BANCO FRANCES | | CODIGO:FRAN | | |
|--|-----------------|---|--------------------|-------------------|
| Descripción de la compañía | | Balances (en mill.\$) | Al 31/12/03 | Al 31/3/04 |
| Sector: | Bancos | Activo Corriente | - | - |
| Capital Social (\$): | 368,128,000 | Activo No Corriente | - | - |
| Fecha Cierre Ejerc.: | 31 de Diciembre | Activo Total | 14,120.82 | 13,574.10 |
| Indicadores Bursátiles | | Pasivo Corriente | - | - |
| Cotización: | \$ 5.400 | Pasivo No Corriente | - | - |
| Cot/V.Libro: | 141.21% | Pasivo Total | 12,370.43 | 12,166.30 |
| Beta: | 1.07 | Patrimonio Neto | 1,750.40 | 1,407.80 |
| Rotación: | 5.13% | Indice Solvencia | 1.14 | 1.12 |
| Volatilidad - 40R: | 49.07% | Est. Resultados (en mill.\$) | | |
| Cot/Ganancias: | 0.00 | Ingresos de Explotación | 1,177.08 | 189.81 |
| Ganancias p/acción: | \$ - | Resultado de Explotación | -396.30 | 12.11 |
| Capitalización (mill): | \$ 1,987.89 | Resultado Ordinario | -95.22 | 157.66 |
| Vol. efvo. prom. diario: | \$ 943,421 | Resultado Extraordinario | 0.00 | 0.00 |
| Ponderación en Merval %: | 3.06 | Result. Final del Per. | -275.73 | -30.33 |
| Evolución de Cotización y Volumen | | Ganancias/Pat. Neto: | - | - |
| | | Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$) | | |
| | | | | |

| BANSUD | | CODIGO:BSUD | | |
|--|-----------------|---|--------------------|-------------------|
| Descripción de la compañía | | Balances (en mill.\$) | Al 31/12/03 | Al 31/3/04 |
| Sector: | Bancos | Activo Corriente | - | - |
| Capital Social (\$): | 608,943,000 | Activo No Corriente | - | - |
| Fecha Cierre Ejerc.: | 31 de Diciembre | Activo Total | 4,889.16 | 5,280.35 |
| Indicadores Bursátiles | | Pasivo Corriente | - | - |
| Cotización: | \$ 2.650 | Pasivo No Corriente | - | - |
| Cot/V.Libro: | 129.97% | Pasivo Total | 3,672.77 | 4,038.78 |
| Beta: | 1.02 | Patrimonio Neto | 1,216.39 | 1,241.57 |
| Rotación: | 12.11% | Indice Solvencia | 1.33 | 1.31 |
| Volatilidad - 40R: | 54.36% | Est. Resultados (en mill.\$) | | |
| Cot/Ganancias: | 10.36 | Ingresos de Explotación | 417.60 | 105.16 |
| Ganancias p/acción: | \$ 0.256 | Resultado de Explotación | 32.71 | 25.99 |
| Capitalización (mill): | \$ 1,613.70 | Resultado Ordinario | 190.19 | 38.95 |
| Vol. efvo. prom. diario: | \$ 3,686,952 | Resultado Extraordinario | 0.00 | 0.00 |
| Ponderación en Merval %: | 7.76 | Result. Final del Per. | 190.19 | 38.95 |
| Evolución de Cotización y Volumen | | Ganancias/Pat. Neto: | 15.64% | 12.55% |
| | | Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$) | | |
| | | | | |



| COMERCIAL DEL PLATA | | CODIGO: COME | | |
|--|-----------------|--|--------------------|-------------------|
| Descripción de la compañía | | Balances (en mill.\$) | AI 31/12/03 | AI 31/3/04 |
| Sector: | Holding | Activo Corriente | 6.49 | 6.67 |
| Capital Social (\$): | 260,431,000 | Activo No Corriente | 354.78 | 348.22 |
| Fecha Cierre Ejerc.: | 31 de Diciembre | Activo Total | 361.27 | 354.90 |
| Indicadores Bursátiles | | Pasivo Corriente | 7.77 | 7.74 |
| Cotización: | \$ 0.526 | Pasivo No Corriente | 962.21 | 938.43 |
| Cot/V.Libro: | 0.00% | Pasivo Total | 969.98 | 946.17 |
| Beta: | 1.18 | Patrimonio Neto | (608.79) | (591.36) |
| Rotación: | 5.39% | Indice Endeudamiento | -159.33% | -160.00% |
| Volatilidad - 40R: | 55.12% | Indice Solvencia | 0.37 | 0.38 |
| Cot/Ganancias: | 1.96 | Indice Liquidez | 0.83 | 0.86 |
| Ganancias p/acción: | \$ 0.268 | Est. Resultados (en mill.\$) | | |
| Capitalización (mill): | \$ 136.99 | Ingresos de Explotación | -741.92 | -6.14 |
| Vol. efvo. prom. diario: | \$ 701,473 | Resultado de Explotación | -745.57 | -6.68 |
| Ponderación en Merval %: | 4.09 | Resultado Ordinario | -663.25 | 17.44 |
| Evolución de Cotización y Volumen | | Resultado Extraordinario | 0.00 | 0.00 |
| | | Result. Final del Per. | -663.25 | 17.44 |
| | | Ganancias/Pat. Neto: | - | -11.79% |
| | | Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill. \$) | | |
| | | | | |

| GRUPO FINANCIERO GALICIA | | CODIGO: GGAL | | |
|--|-----------------|---|--------------------|-------------------|
| Descripción de la compañía | | Balances (en mill.\$) | AI 31/12/03 | AI 31/3/04 |
| Sector: | Holding | Activo Corriente | | |
| Capital Social (\$): | 1,092,407,000 | Activo No Corriente | | |
| Fecha Cierre Ejerc.: | 31 de Diciembre | Activo Total | 1,507.42 | 1,426.64 |
| Indicadores Bursátiles | | Pasivo Corriente | | |
| Cotización: | \$ 1.680 | Pasivo No Corriente | | |
| Cot/V.Libro: | 133.06% | Pasivo Total | 45.09 | 47.40 |
| Beta: | 1.32 | Patrimonio Neto | 1,462.34 | 1,379.24 |
| Rotación: | 25.95% | Indice Solvencia | 33.43 | 30.10 |
| Volatilidad - 40R: | 60.09% | Est. Resultados (en mill.\$) | | |
| Cot/Ganancias: | 0.00 | Ingresos Financieros | -194.95 | -108.98 |
| Ganancias p/acción: | \$ - | Result. Neto de Intern. Fin. | -203.73 | -110.66 |
| Capitalización (mill): | \$ 1,835.24 | Result. Neto antes de Imp. | -217.06 | -112.01 |
| Vol. efvo. prom. diario: | \$ 14,173,768 | Result. Neto Final | -217.06 | -112.01 |
| Ponderación en Merval %: | 18.44 | Resultados/Pat. Neto: | | |
| Evolución de Cotización y Volumen | | - | | |
| | | Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$) | | |
| | | | | |



| JUAN MINETTI | | CODIGO:JMIN | | |
|--|-----------------|---|--------------------|-------------------|
| Descripción de la compañía | | Balances (en mill.\$) | AI 31/12/03 | AI 31/3/04 |
| Sector: | Construcción | Activo Corriente | 85.04 | 123.82 |
| Capital Social (\$): | 352,056,899 | Activo No Corriente | 1,382.54 | 1,343.40 |
| Fecha Cierre Ejerc.: | 31 de Diciembre | Activo Total | 1,467.58 | 1,467.22 |
| Indicadores Bursátiles | | Pasivo Corriente | 67.71 | 50.05 |
| Cotización: | \$ 3.070 | Pasivo No Corriente | 621.21 | 613.05 |
| Cot/V.Libro: | 134.41% | Pasivo Total | 688.92 | 663.10 |
| Beta: | 0.91 | Patrimonio Neto | 778.66 | 804.12 |
| Rotación: | 2.37% | Indice Endeudamiento | 88.48% | 82.46% |
| Volatilidad - 40R: | 57.57% | Indice Solvencia | 2.13 | 2.21 |
| Cot/Ganancias: | 9.40 | Indice Liquidez | 1.26 | 2.47 |
| Ganancias p/acción: | \$ 0.33 | Est. Resultados (en mill.\$) | AI 31/12/03 | AI 31/3/04 |
| Capitalización (mill): | \$ 1,080.81 | Ingresos Financieros | 369.48 | 107.19 |
| Vol. efvo. prom. diario: | \$ 417,271 | Result. Neto de Interm. Fin. | 124.82 | 46.18 |
| Ponderación en Merval %: | 1.75 | Result. Neto antes de Imp. | 121.03 | 28.75 |
| Evolución de Cotización y Volumen | | Result. Neto Final | 121.03 | 28.75 |
| | | Resultados/Pat. Neto: | 15.54% | 14.30% |
| | | Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$) | | |
| | | | | |

| MOLINOS RIO DE LA PLATA | | CODIGO:MOLI | | |
|--|-----------------|--|--------------------|-------------------|
| Descripción de la compañía | | Balances (en mill.\$) | AI 31/12/03 | AI 31/3/04 |
| Sector: | Alimentación | Activo Corriente | 571.38 | 785.56 |
| Capital Social (\$): | 250,380,000 | Activo No Corriente | 1,204.95 | 1,020.30 |
| Fecha Cierre Ejerc.: | 31 de Diciembre | Activo Total | 1,776.33 | 1,805.85 |
| Indicadores Bursátiles | | Pasivo Corriente | 792.78 | 947.82 |
| Cotización: | \$ 3.790 | Pasivo No Corriente | 147.83 | 92.49 |
| Cot/V.Libro: | 106.72% | Pasivo Total | 940.61 | 1,040.30 |
| Beta: | 0.69 | Patrimonio Neto | 889.20 | 878.77 |
| Rotación: | 5.81% | Indice Endeudamiento | 105.78% | 118.38% |
| Volatilidad - 40R: | 42.67% | Indice Solvencia | 1.89 | 1.74 |
| Cot/Ganancias: | 0.00 | Indice Liquidez | 0.72 | 0.83 |
| Ganancias p/acción: | \$ - | Est. Resultados (en mill.\$) | AI 31/12/03 | AI 31/3/04 |
| Capitalización (mill): | \$ 948.94 | Ingresos de Explotación | 1,478.37 | 627.70 |
| Vol. efvo. prom. diario: | \$ 726,812 | Resultado de Explotación | 7.51 | 7.53 |
| Ponderación en Merval %: | 3.47 | Resultado Ordinario | 1.02 | -10.44 |
| Evolución de Cotización y Volumen | | Resultado Extraordinario | 0.00 | 0.00 |
| | | Result. Final del Per. | 1.02 | -10.44 |
| | | Resultados/Pat. Neto: | 0.11% | - |
| | | Evolución Resultados Trimestrales Netos (*) | | |
| | | | | |



| PETROBRAS PARTICIPACIONES ENERGIA | | CODIGO: PBE | | |
|--|-----------------|-------------------------------|--------------------|-------------------|
| Descripción de la compañía | | Balances (*) | AI 31/12/03 | AI 31/3/04 |
| Sector: | Holding | Activo Corriente | 1.00 | 4.00 |
| Capital Social (\$): | 2,132,000,000 | Activo No Corriente | 4,772.00 | 4,852.00 |
| Fecha Cierre Ejerc.: | 31 de Diciembre | Activo Total | 4,773.00 | 4,856.00 |
| Indicadores Bursátiles | | Pasivo Corriente | 14.00 | 18.00 |
| Cotización: | \$ 2.930 | Pasivo No Corriente | - | - |
| Cot/V.Libro: | 127.10% | Pasivo Total | 14.00 | 18.00 |
| Beta: | 0.85 | Patrimonio Neto | 4,833.00 | 4,915.00 |
| Rotación: | 7.16% | Indice Endeudamiento | 0.29% | 0.37% |
| Volatilidad - 40R: | 40.53% | Indice Solvencia | 340.93 | 269.78 |
| Cot/Ganancias: | 19.05 | Indice Liquidez | 0.07 | 0.22 |
| Ganancias p/acción: | \$ 0.154 | Est. Resultados (*) | AI 31/12/03 | AI 31/3/04 |
| Capitalización (mill): | \$ 6,246.76 | Ingresos de Explotación | 381.00 | 83.00 |
| Vol. efvo. prom. diario: | \$ 7,632,693 | Resultado de Explotación | 380.00 | 83.00 |
| Ponderación en Merval %: | 15.31 | Resultado Ordinario | 381.00 | 82.00 |
| | | Resultado Extraordinario | 0.00 | 0.00 |
| | | Result. Final del Per. | 381.00 | 82.00 |
| | | Resultados/Pat. Neto: | 7.88% | 6.67% |

| Evolución de Cotización y Volumen | | Evolución Resultados Trimestrales Netos (*) | |
|--|--|--|--|
| | | | |

| S I D E R A R | | CODIGO: ERAR | | |
|-----------------------------------|-----------------|-------------------------------|--------------------|-------------------|
| Descripción de la compañía | | Balances (*) | AI 31/12/03 | AI 31/3/04 |
| Sector: | Siderúrgico | Activo Corriente | 1,290.10 | 1,443.27 |
| Capital Social (\$): | 347,468,771 | Activo No Corriente | 1,544.72 | 1,520.24 |
| Fecha Cierre Ejerc.: | 31 de Diciembre | Activo Total | 2,834.83 | 2,963.51 |
| Indicadores Bursátiles | | Pasivo Corriente | 486.33 | 523.28 |
| Cotización: | \$ 13.000 | Pasivo No Corriente | 778.47 | 668.62 |
| Cot/V.Libro: | 258.30% | Pasivo Total | 1,264.80 | 1,191.90 |
| Beta: | 0.69 | Patrimonio Neto | 1,543.11 | 1,748.79 |
| Rotación: | 9.23% | Indice Endeudamiento | 81.96% | 68.16% |
| Volatilidad - 40R: | 50.48% | Indice Solvencia | 2.24 | 2.49 |
| Cot/Ganancias: | 5.49 | Indice Liquidez | 2.65 | 2.76 |
| Ganancias p/acción: | \$ 2.368 | Est. Resultados (*) | AI 31/12/03 | AI 31/3/04 |
| Capitalización (mill): | \$ 4,517.09 | Ingresos de Explotación | 2,731.13 | 787.36 |
| Vol. efvo. prom. diario: | \$ 1,603,265 | Resultado de Explotación | 878.56 | 277.28 |
| Ponderación en Merval %: | 2.07 | Resultado Ordinario | 422.22 | 205.68 |
| | | Resultado Extraordinario | 0.00 | 0.00 |
| | | Result. Final del Per. | 422.22 | 205.68 |
| | | Resultados/Pat. Neto: | 27.36% | 47.04% |

| Evolución de Cotización y Volumen | | Evolución Resultados Trimestrales Netos (*) | |
|--|--|--|--|
| | | | |



| SOLVAY INDUPA | | CODIGO: INDU | | |
|--|-----------------|---|--------------------|-------------------|
| Descripción de la compañía | | Balances (en mill.\$) | Al 31/12/03 | Al 31/3/04 |
| Sector: | Químicas | Activo Corriente | 227.39 | 250.20 |
| Capital Social (\$): | 334,283,000 | Activo No Corriente | 893.95 | 890.25 |
| Fecha Cierre Ejerc.: | 31 de Diciembre | Activo Total | 1,121.34 | 1,140.45 |
| Indicadores Bursátiles | | Pasivo Corriente | 181.62 | 192.69 |
| Cotización: | \$ 2.490 | Pasivo No Corriente | 108.84 | 107.07 |
| Cot/V.Libro: | 95.44% | Pasivo Total | 290.45 | 299.76 |
| Beta: | 0.79 | Patrimonio Neto | 857.86 | 872.10 |
| Rotación: | 3.96% | Índice Endeudamiento | 33.86% | 34.37% |
| Volatilidad - 40R: | 45.40% | Índice Solvencia | 3.86 | 3.80 |
| Cot/Ganancias: | 14.61 | Índice Liquidez | 1.25 | 1.30 |
| Ganancias p/acción: | \$ 0.170 | Est. Resultados (en mill.\$) | Al 31/12/03 | Al 31/3/04 |
| Capitalización (mill): | \$ 832.36 | Ingresos de Explotación | 564.85 | 143.45 |
| Vol. efvo. prom. diario: | \$ 662,231 | Resultado de Explotación | 105.92 | 31.93 |
| Ponderación en MERVAL %: | 3.39 | Resultado Ordinario | 7.42 | 14.24 |
| Evolución de Cotización y Volumen | | Resultado Extraordinario | 0.00 | 0.00 |
| | | Result. Final del Per. | 7.42 | 14.24 |
| | | Resultados/Pat. Neto: | 0.86% | 6.53% |
| | | Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$) | | |
| | | | | |

| TELECOM | | CODIGO: TECO2 | | |
|--|-----------------|---|--------------------|-------------------|
| Descripción de la compañía | | Balances (en mill.\$) | Al 31/12/03 | Al 31/3/04 |
| Sector: | Teléfonos | Activo Corriente | 2,495.00 | 2,707.00 |
| Capital Social (\$): | 984,000,000 | Activo No Corriente | 7,532.00 | 7,229.00 |
| Fecha Cierre Ejerc.: | 31 de Diciembre | Activo Total | 10,027.00 | 9,936.00 |
| Indicadores Bursátiles | | Pasivo Corriente | 8,656.00 | 8,433.00 |
| Cotización: | \$ 4.880 | Pasivo No Corriente | 203.00 | 211.00 |
| Cot/V.Libro: | 371.67% | Pasivo Total | 8,859.00 | 8,644.00 |
| Beta: | 0.95 | Patrimonio Neto | 1,168.00 | 1,292.00 |
| Rotación: | 6.88% | Índice Endeudamiento | 758.48% | 669.04% |
| Volatilidad - 40R: | 55.16% | Índice Solvencia | 1.13 | 1.15 |
| Cot/Ganancias: | 9.68 | Índice Liquidez | 0.29 | 0.32 |
| Ganancias p/acción: | \$ 0.504 | Est. Resultados (en mill.\$) | Al 31/12/03 | Al 31/3/04 |
| Capitalización (mill): | \$ 4,801.92 | Ingresos de Explotación | 2,672.00 | 689.00 |
| Vol. efvo. prom. diario: | \$ 3,384,002 | Resultado de Explotación | -20.00 | 40.00 |
| Ponderación en MERVAL %: | 8.39 | Resultado Ordinario | 351.00 | 124.00 |
| Evolución de Cotización y Volumen | | Resultado Extraordinario | 0.00 | 0.00 |
| | | Result. Final del Per. | 351.00 | 124.00 |
| | | Resultados/Pat. Neto: | 30.05% | 38.39% |
| | | Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$) | | |
| | | | | |



| TENARIS S.A. | | CODIGO: TS | | |
|--|-----------------|--|--------------------|--------------------|
| Descripción de la compañía | | Balances (en mill.\$) | Al 31/12/02 | Al 31/12/03 |
| Sector: | Holding | Activo Corriente | 2.39 | 127.19 |
| Capital Social (\$): | 3,470,045,732 | Activo No Corriente | 7,030.36 | 6,497.07 |
| Fecha Cierre Ejerc.: | 31 de Diciembre | Activo Total | 7,032.75 | 6,624.26 |
| Indicadores Bursátiles | | Pasivo Corriente | 53.45 | 139.73 |
| Cotización: | \$ 9.650 | Pasivo No Corriente | - | - |
| Cot/V.Libro: | 516.40% | Pasivo Total | 53.45 | 139.73 |
| Beta: | 0.49 | Patrimonio Neto | 6,979.30 | 6,484.53 |
| Rotación: | 1.12% | Índice Endeudamiento | 0.77% | 2.15% |
| Volatilidad - 40R: | 31.96% | Índice Solvencia | 131.57 | 47.41 |
| Cot/Ganancias: | 56.53 | Índice Liquidez | 0.04 | 0.91 |
| Ganancias p/acción: | \$ 0.171 | Est. Resultados (en mill.\$) | Al 31/12/02 | Al 31/12/03 |
| Capitalización (mill): | \$ 33,486 | Ingresos de Explotación | 31.92 | 609.21 |
| Vol. efvo. prom. diario: | \$ 1,949,090 | Resultado de Explotación | 31.67 | 599.87 |
| Ponderación en Merval %: | 5.25 | Resultado Ordinario | 29.90 | 592.35 |
| Evolución de Cotización y Volumen | | Resultado Extraordinario | 0.00 | 0.00 |
| | | Result. Final del Per. | 29.90 | 592.35 |
| | | Resultados/Pat. Neto: | 0.43% | 9.13% |
| | | Evolución Resultados de Ejercicios a Diciembre (en mill.\$) | | |
| | | | | |

| TRANSP. GAS DEL SUR | | CODIGO: TGSU2 | | |
|--|-----------------|---|--------------------|-------------------|
| Descripción de la compañía | | Balances (en mill.\$) | Al 31/12/03 | Al 31/3/04 |
| Sector: | Químicas | Activo Corriente | 807.79 | 917.59 |
| Capital Social (\$): | 794,495,000 | Activo No Corriente | 4,644.56 | 4,627.54 |
| Fecha Cierre Ejerc.: | 31 de Diciembre | Activo Total | 5,452.35 | 5,545.13 |
| Indicadores Bursátiles | | Pasivo Corriente | 3,382.61 | 3,375.79 |
| Cotización: | \$ 2.380 | Pasivo No Corriente | 11.06 | 10.26 |
| Cot/V.Libro: | 91.85% | Pasivo Total | 3,393.67 | 3,386.04 |
| Beta: | 1.04 | Patrimonio Neto | 2,058.68 | 2,159.09 |
| Rotación: | 3.13% | Índice Endeudamiento | 164.85% | 156.83% |
| Volatilidad - 40R: | 60.97% | Índice Solvencia | 1.61 | 1.64 |
| Cot/Ganancias: | 6.61 | Índice Liquidez | 0.24 | 0.27 |
| Ganancias p/acción: | \$ 0.506 | Est. Resultados (en mill.\$) | Al 31/12/03 | Al 31/3/04 |
| Capitalización (mill): | \$ 1,890.90 | Ingresos de Explotación | 889.72 | 244.31 |
| Vol. efvo. prom. diario: | \$ 1,242,429 | Resultado de Explotación | 405.17 | 116.26 |
| Ponderación en Merval %: | 3.59 | Resultado Ordinario | 286.17 | 100.42 |
| Evolución de Cotización y Volumen | | Resultado Extraordinario | 0.00 | 0.00 |
| | | Result. Final del Per. | 286.17 | 100.42 |
| | | Resultados/Pat. Neto: | 13.90% | 18.60% |
| | | Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$) | | |
| | | | | |



Análisis de Boden en Dólares y en Pesos Ajustados por Cer

| BODEN 2005 en Dólares Estadounidenses (RY05) | |
|--|--------------------------------------|
| Datos al 31-May-04 | Evolución de la Cotización y Volumen |
| Precio (c/100 vr) | 285.50 |
| Valor Residual % | 40.00 |
| Valor Técnico (U\$S) | 40.05 |
| Paridad % | 96.26 |
| TIR Anual % | 5.83 |
| Volat. 40R % | 8.19 |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.34 |
| Dur.Mod. | 0.89 |
| | |
| * Se grafica las últimas 127 ruedas | |
| Resumen Cond. Emisión | Cupones Impagos Adheridos |
| (c/100 vn) | (c/100 vn) |
| Vencimiento | 3-May-05 |
| Amortización | Anual |
| Intereses | Sem. |
| Cupón Corriente | |
| Renta Anual (%) | L180 = 1.3894 |
| Intereses Corridos c/100 vn U\$S | 0.046 |
| Yield Anual (%) | 1.443 |
| Fecha de Próximo Pago | 3-Nov-04 |
| Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | R |

| BODEN 2012 en Dólares Estadounidenses (RG12) | |
|--|--------------------------------------|
| Datos al 31-May-04 | Evolución de la Cotización y Volumen |
| Precio (c/100 vr) | 191.60 |
| Valor Residual % | 100.00 |
| Valor Técnico (U\$S) | 100.41 |
| Paridad % | 64.41 |
| TIR Anual % | 12.82 |
| Volat. 40R % | 14.41 |
| Pres. Bur. RC(%) | 17.18 |
| Dur.Mod. | 3.68 |
| | |
| * Se grafica las últimas 127 ruedas | |
| Resumen Cond. Emisión | Cupones Impagos Adheridos |
| (c/100 vn) | (c/100 vn) |
| Vencimiento | 3-Aug-12 |
| Amortización | Anual |
| Intereses | Sem. |
| Cupón Corriente | |
| Renta Anual (%) | L180 = 1.234 |
| Intereses Corridos c/100 vn U\$S | 0.409 |
| Yield Anual (%) | 1.920 |
| Fecha de Próximo Pago | 3-Ago-04 |
| Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | R |

| BODEN 2007 en Pesos Ajustados por Cer (RF07) | |
|--|--------------------------------------|
| Datos al 31-May-04 | Evolución de la Cotización y Volumen |
| Precio (c/100 vr) | 141.25 |
| Valor Residual % | 75.00 |
| Val. Téc. (con CER) | 111.90 |
| Paridad % | 94.67 |
| TIR Anual % | 6.15 |
| Volat. 40R % | 0.00 |
| Pres. Bur. RC(%) | 2.48 |
| Dur.Mod. | 1.30 |
| | |
| * Se grafica las últimas 127 ruedas | |
| Resumen Cond. Emisión | Cupones Impagos Adheridos |
| (c/100 vn) | (c/100 vn) |
| Vencimiento | 3-Feb-07 |
| Amortización | Sem. |
| Intereses | Sem. |
| Cupón Corriente | |
| Renta Anual (%) | Fija = 2 |
| Intereses Corridos c/100 vn U\$S | 0.741 |
| Yield Anual (%) | 2.113 |
| 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 31-May-04 | Evolución de la Cotización y Volumen |
| Precio (c/100 vr) | 92.71 |
| Valor Residual % | 90.00 |
| Val. Téc. (con CER) | 95.25 |
| Paridad % | 87.60 |
| TIR Anual % | 8.30 |
| Volat. 40R % | 11.68 |
| Pres. Bur. RC(%) | 12.82 |
| Dur.Mod. | 2.05 |
| | |
| * Se grafica las últimas 127 ruedas | |
| Resumen Cond. Emisión | Cupones Impagos Adheridos |
| (c/100 vn) | (c/100 vn) |
| Vencimiento | 30-Sep-08 |
| Amortización | Sem. |
| Intereses | Sem. |
| Cupón Corriente | |
| Renta Anual (%) | Fija = 2 |
| Intereses Corridos c/100 vn U\$S | 0.332 |
| Yield Anual (%) | 2.284 |
| Fecha de Próximo Pago | 30-Sep-04 |
| Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | A+R |



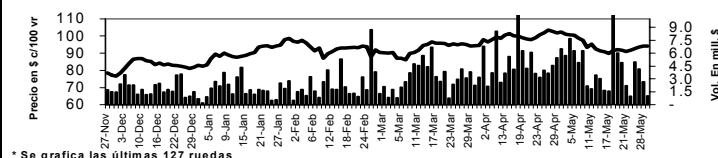
Análisis de Títulos Nacionales en Pesos y Ajustados por Cer

| Bono de Consolidación en Moneda Nacional 4° Serie 2% (PR12) | |
|---|-----------|
| Datos al | 31-May-04 |
| Precio (c/100 vr) | 94.05 |
| Valor Residual % | 100.00 |
| Val. Téc. (con CER) | 155.28 |
| Paridad % | 60.57 |
| TIR Anual % | 11.01 |
| Volat. 40R % | 24.03 |
| Pres. Bur. RC(%) | 6.77 |
| Dur.Mod. | 5.48 |

| 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 |

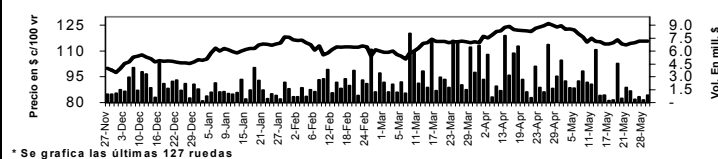


| Bono de Cons. de Deuda Prev. en Moneda Nacional 4° Serie 2% (PRE8) | |
|--|-----------|
| Datos al | 31-May-04 |
| Precio (c/100 vr) | 115.80 |
| Valor Residual % | 100.00 |
| Val. Téc. (con CER) | 155.28 |
| Paridad % | 74.57 |
| TIR Anual % | 10.88 |
| Volat. 40R % | 19.80 |
| Pres. Bur. RC(%) | 4.46 |
| Dur.Mod. | 3.39 |

| 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 |



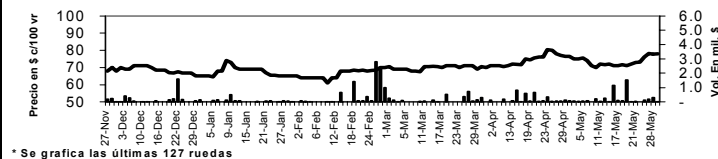
Análisis de Títulos Nacionales Pesificados y Ajustables por Cer

| Bono del Tesoro Pesificado BT02 | |
|---------------------------------|-----------|
| Datos al | 31-May-04 |
| Precio (c/100 vr) | 78.00 |
| Valor Residual % | 100.00 |
| Val. Téc. (con CER) | 212.83 |
| Paridad % | 36.65 |
| TIR Anual % | - |
| Volat. 40R % | - |
| Pres. Bur. RC(%) | 1.17 |
| 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) | - |

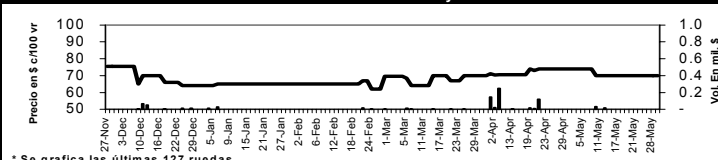


| Bono del Tesoro Pesificado BT03 | |
|---------------------------------|-----------|
| Datos al | 31-May-04 |
| Precio (c/100 vr) | 70.00 |
| Valor Residual % | 100.00 |
| Val. Téc. (con CER) | 214.15 |
| Paridad % | 32.69 |
| TIR Anual % | - |
| Volat. 40R % | - |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.00 |
| Dur.Mod. | - |

| 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) | - |





| Bono del Tesoro Pesificado TS27 | | Evolución de la Cotización y Volumen | |
|---------------------------------|-----------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Datos al 31-May-04 | | | |
| Precio (c/100 vr) | 44.00 | | |
| Valor Residual % | 100.00 | | |
| Val. Téc. (con CER) | 216.65 | | |
| Paridad % | 20.31 | | |
| TIR Anual % | 0.11 | | |
| Volat. 40R % | - | | |
| Pres. Bur. RC(%) | - | | |
| Dur.Mod. | 10.75 | | |
| Resumen Cond. Emisión | | Cupones Impagos Adheridos | |
| Vencimiento | 19-Sep-27 | (c/100 vn) | Renta Anual (%) Fija=2 |
| Amortización | Al vto. | Renta | Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.576 |
| Intereses | Sem. | Amortización | No Tiene |
| | | Yield Anual (%) 6.448 | |
| | | Fecha de Próximo Pago 19-Sep-04 | |
| | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R | |

| Bono del Tesoro Pesificado TY04 | | Evolución de la Cotización y Volumen | |
|---------------------------------|-----------|--------------------------------------|----------------------------------|
| Datos al 31-May-04 | | | |
| Precio (c/100 vr) | 78.00 | | |
| Valor Residual % | 100.00 | | |
| Val. Téc. (con CER) | 221.65 | | |
| Paridad % | 35.19 | | |
| TIR Anual % | - | | |
| Volat. 40R % | - | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.15 | | |
| Dur.Mod. | - | | |
| Resumen Cond. Emisión | | Cupones Impagos Adheridos | |
| Vencimiento | 24-May-04 | (c/100 vn) | Renta Anual (%) -- |
| Amortización | Al vto. | Renta | Intereses Corridos c/100 vn \$ - |
| Intereses | - | Amortización | 140 |
| | | Yield Anual (%) - | |
| | | Fecha de Próximo Pago - | |
| | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) - | |

| Bono del Tesoro Pesificado TY03 | | Evolución de la Cotización y Volumen | |
|---------------------------------|-----------|--------------------------------------|----------------------------------|
| Datos al 31-May-04 | | | |
| Precio (c/100 vr) | 78.15 | | |
| Valor Residual % | 100.00 | | |
| Val. Téc. (con CER) | 217.76 | | |
| Paridad % | 35.89 | | |
| TIR Anual % | - | | |
| Volat. 40R % | - | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.64 | | |
| Dur.Mod. | - | | |
| Resumen Cond. Emisión | | Cupones Impagos Adheridos | |
| Vencimiento | 21-May-03 | (c/100 vn) | Renta Anual (%) -- |
| Amortización | Al vto. | Renta | Intereses Corridos c/100 vn \$ - |
| Intereses | - | Amortización | 140.000 |
| | | Yield Anual (%) - | |
| | | Fecha de Próximo Pago - | |
| | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) - | |

| Bono del Tesoro Pesificado TY05 | | Evolución de la Cotización y Volumen | |
|---------------------------------|-----------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Datos al 31-May-04 | | | |
| Precio (c/100 vr) | 78.25 | | |
| Valor Residual % | 100.00 | | |
| Val. Téc. (con CER) | 222.21 | | |
| Paridad % | 35.21 | | |
| TIR Anual % | 1.07 | | |
| Volat. 40R % | 29.50 | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 1.65 | | |
| Dur.Mod. | 0.59 | | |
| Resumen Cond. Emisión | | Cupones Impagos Adheridos | |
| Vencimiento | 21-May-05 | (c/100 vn) | Renta Anual (%) Fija=2 |
| Amortización | Al vto. | Renta | Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.093 |
| Intereses | Sem. | Amortización | No Tiene |
| | | Yield Anual (%) 3.583 | |
| | | Fecha de Próximo Pago 21-Nov-04 | |
| | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R | |



| Bono del Tesoro Pesificado TY06 | | Evolución de la Cotización y Volumen | | | |
|---------------------------------|-----------|--------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|--|
| Datos al 31-May-04 | | | | | |
| Precio (c/100 vr) | 78.00 | | | | |
| Valor Residual % | 100.00 | | | | |
| Val. Téc. (con CER) | 222.46 | | | | |
| Paridad % | 35.06 | | | | |
| TIR Anual % | 0.47 | | | | |
| Volat. 40R % | - | | | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.15 | | | | |
| Dur.Mod. | 1.40 | | | | |
| Resumen Cond. Emisión | | | | Cupones Impagos Adheridos | |
| Vencimiento | 15-May-06 | | | Renta Anual (%) Fija=2 | |
| Amortización | Al vto. | Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.140 | | | |
| Intereses | Sem. | Renta 9.958 | Yield Anual (%) 3.596 | | |
| | | Amortización No Tiene | Fecha de Próximo Pago 15-Nov-04 | | |
| | | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R | | |

| Bono de Consolidación Proveedores 1°Serie Pesificado (PRO2) | | Evolución de la Cotización y Volumen | | | |
|---|----------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--|
| Datos al 31-May-04 | | | | | |
| Precio (c/100 vr) | 83.00 | | | | |
| Valor Residual % | 50.44 | | | | |
| Val. Téc. (con CER) | 143.93 | | | | |
| Paridad % | 29.09 | | | | |
| TIR Anual % | 0.00 | | | | |
| Volat. 40R % | - | | | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.08 | | | | |
| Dur.Mod. | - | | | | |
| Resumen Cond. Emisión | | | | Cupones Impagos Adheridos | |
| Vencimiento | 1-Apr-07 | | | Renta Anual (%) Fija=2 | |
| Amortización | Mens. | Renta 3.308 | Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.010 | | |
| Intereses | Mens. | Amortización 42.174 | Yield Anual (%) 4.482 | | |
| | | | Fecha de Próximo Pago 1-Jul-04 | | |
| | | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R | | |

| Bono de Consolidación Proveedores 2°Serie Pesificado (PRO4) | | Evolución de la Cotización y Volumen | | | |
|---|-----------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--|
| Datos al 31-May-04 | | | | | |
| Precio (c/100 vr) | 84.00 | | | | |
| Valor Residual % | 88.24 | | | | |
| Val. Téc. (con CER) | 267.87 | | | | |
| Paridad % | 27.67 | | | | |
| TIR Anual % | 1.32 | | | | |
| Volat. 40R % | - | | | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.13 | | | | |
| Dur.Mod. | 0.39 | | | | |
| Resumen Cond. Emisión | | | | Cupones Impagos Adheridos | |
| Vencimiento | 28-Dec-10 | | | Renta Anual (%) Fija=2 | |
| Amortización | Mens. | Renta 6.924 | Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.058 | | |
| Intereses | Mens. | Amortización 44.660 | Yield Anual (%) 4.692 | | |
| | | | Fecha de Próximo Pago 28-Jun-04 | | |
| | | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R | | |

| Bono de Consolidación Proveedores 3°Serie Pesificado (PRO6) | | Evolución de la Cotización y Volumen | | | |
|---|-----------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--|
| Datos al 31-May-04 | | | | | |
| Precio (c/100 vr) | 62.45 | | | | |
| Valor Residual % | 84.00 | | | | |
| Val. Téc. (con CER) | 181.27 | | | | |
| Paridad % | 28.94 | | | | |
| TIR Anual % | *** | | | | |
| Volat. 40R % | 31.58 | | | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.41 | | | | |
| Dur.Mod. | 0.05 | | | | |
| Resumen Cond. Emisión | | | | Cupones Impagos Adheridos | |
| Vencimiento | 15-Apr-07 | | | Renta Anual (%) Fija=2 | |
| Amortización | Trim. | Renta 4.390 | Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.314 | | |
| Intereses | Trim. | Amortización 50.400 | Yield Anual (%) 4.511 | | |
| | | | Fecha de Próximo Pago 15-Jul-04 | | |
| | | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R | | |



| Datos al 31-May-04 | | Evolución de la Cotización y Volumen | |
|-----------------------|-----------|--------------------------------------|--|
| Precio (c/100 vr) | 59.00 | | <p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p> |
| Valor Residual % | 100.00 | | |
| Val. Téc. (con CER) | 241.87 | | |
| Paridad % | 24.39 | | |
| TIR Anual % | 0.22 | | |
| Volat. 40R % | - | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.05 | | |
| Dur.Mod. | 4.74 | | |
| Resumen Cond. Emisión | | Cupones Impagos Adheridos | |
| Vencimiento | 1-Jan-16 | Renta | No Tiene |
| Amortización | 120 Mens. | Amortización | No Tiene |
| Intereses | Cap.Mens. | | |
| | | Cupón Corriente | |
| | | Renta Anual (%) | Fija=2 |
| | | Intereses Corridos c/100 vn \$ | 0.018 |
| | | Yield Anual (%) | - |
| | | Fecha de Próximo Pago | 1-Feb-06 |
| | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | A+R |

| Datos al 31-May-04 | | Evolución de la Cotización y Volumen | |
|-----------------------|-----------|--------------------------------------|--|
| Precio (c/100 vr) | 60.50 | | <p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p> |
| Valor Residual % | 100.00 | | |
| Val. Téc. (con CER) | 216.98 | | |
| Paridad % | 27.88 | | |
| TIR Anual % | 3.17 | | |
| Volat. 40R % | - | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.20 | | |
| Dur.Mod. | 0.19 | | |
| Resumen Cond. Emisión | | Cupones Impagos Adheridos | |
| Vencimiento | 15-Apr-07 | Renta | 6.029 |
| Amortización | Trim. | Amortización | 35.000 |
| Intereses | Trim. | | |
| | | Cupón Corriente | |
| | | Renta Anual (%) | Fija=2 |
| | | Intereses Corridos c/100 vn \$ | 0.373 |
| | | Yield Anual (%) | 4.657 |
| | | Fecha de Próximo Pago | 15-Jul-04 |
| | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | A+R |

| Datos al 31-May-04 | | Evolución de la Cotización y Volumen | |
|-----------------------|----------|--------------------------------------|--|
| Precio (c/100 vr) | 92.00 | | <p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p> |
| Valor Residual % | 12.64 | | |
| Val. Téc. (con CER) | 35.38 | | |
| Paridad % | 32.87 | | |
| TIR Anual % | - | | |
| Volat. 40R % | - | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.04 | | |
| Dur.Mod. | - | | |
| Resumen Cond. Emisión | | Cupones Impagos Adheridos | |
| Vencimiento | 1-Sep-02 | Renta | 0.140 |
| Amortización | Mens. | Amortización | 23.730 |
| Intereses | Mens. | | |
| | | Cupón Corriente | |
| | | Renta Anual (%) | -- |
| | | Intereses Corridos c/100 vn \$ | - |
| | | Yield Anual (%) | - |
| | | Fecha de Próximo Pago | - |
| | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | - |

| Datos al 31-May-04 | | Evolución de la Cotización y Volumen | |
|-----------------------|-----------|--------------------------------------|--|
| Precio (c/100 vr) | 62.00 | | <p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p> |
| Valor Residual % | 100.00 | | |
| Val. Téc. (con CER) | 241.87 | | |
| Paridad % | 25.63 | | |
| TIR Anual % | 0.36 | | |
| Volat. 40R % | - | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.20 | | |
| Dur.Mod. | 3.06 | | |
| Resumen Cond. Emisión | | Cupones Impagos Adheridos | |
| Vencimiento | 1-Jan-10 | Renta | No Tiene |
| Amortización | 48 Mens. | Amortización | No Tiene |
| Intereses | Cap.Mens. | | |
| | | Cupón Corriente | |
| | | Renta Anual (%) | Fija=2 |
| | | Intereses Corridos c/100 vn \$ | 0.018 |
| | | Yield Anual (%) | - |
| | | Fecha de Próximo Pago | 1-Feb-06 |
| | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | A+R |



Análisis de Títulos Nacionales en Pesos

Bono de Consolidación Proveedores 1°Serie en Pesos (PRO1)

| Datos al 31-May-04 | | Evolución de la Cotización y Volumen | | | |
|------------------------------|----------|--------------------------------------|--|----------------------------------|-------|
| Precio (c/100 vr) | 44.00 | | Vol. En mil. \$ 0.20 0.15 0.10 0.05 - | | |
| Valor Residual % | 50.44 | | | | |
| Valor Técnico (\$) | 74.72 | | | | |
| Paridad % | 29.70 | | | | |
| TIR Anual % | *** | | | | |
| Volat. 40R % | 0.00 | | | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.03 | | | | |
| Dur.Mod. | 0.00 | | | | |
| Resumen Cond. Emisión | | | | Cupones Impagos Adheridos | |
| Vencimiento | 1-Apr-07 | | | Renta | 4.860 |
| Amortización | Mens. | Amortización | 31.412 | | |
| Intereses | Mens. | Cupón Corriente | | | |
| | | Renta Anual (%) | CA = 0.679 | | |
| | | Intereses Corridos c/100 vn \$ | 0.003 | | |
| | | Yield Anual (%) | 2.209 | | |
| | | Fecha de Próximo Pago | 1-Jul-04 | | |
| | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | A+R | | |

Bono de Consolidación Proveedores 2°Serie en Pesos (PRO3)

| Datos al 31-May-04 | | Evolución de la Cotización y Volumen | | | |
|------------------------------|-----------|--------------------------------------|---|----------------------------------|-------|
| Precio (c/100 vr) | 32.00 | | Vol. En mil. \$ 1.0 0.8 0.6 0.4 0.2 - | | |
| Valor Residual % | 88.24 | | | | |
| Valor Técnico (\$) | 114.82 | | | | |
| Paridad % | 24.59 | | | | |
| TIR Anual % | 0.00 | | | | |
| Volat. 40R % | 0.00 | | | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.00 | | | | |
| Dur.Mod. | 0.01 | | | | |
| Resumen Cond. Emisión | | | | Cupones Impagos Adheridos | |
| Vencimiento | 28-Dec-10 | | | Renta | 7.827 |
| Amortización | Mens. | Amortización | 27.498 | | |
| Intereses | Mens. | Cupón Corriente | | | |
| | | Renta Anual (%) | CA = 0.718 | | |
| | | Intereses Corridos c/100 vn \$ | 0.013 | | |
| | | Yield Anual (%) | 2.724 | | |
| | | Fecha de Próximo Pago | 28-Jun-04 | | |
| | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | A+R | | |

Bono de Consolidación Proveedores 3°Serie en Pesos (PRO5)

| Datos al 31-May-04 | | Evolución de la Cotización y Volumen | | | |
|------------------------------|-----------|--------------------------------------|---|----------------------------------|-------|
| Precio (c/100 vr) | 36.50 | | Vol. En mil. \$ 0.3 0.2 0.1 - | | |
| Valor Residual % | 84.00 | | | | |
| Valor Técnico (\$) | 90.41 | | | | |
| Paridad % | 33.91 | | | | |
| TIR Anual % | 0.00 | | | | |
| Volat. 40R % | 32.95 | | | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.04 | | | | |
| Dur.Mod. | 0.00 | | | | |
| Resumen Cond. Emisión | | | | Cupones Impagos Adheridos | |
| Vencimiento | 15-Apr-07 | | | Renta | 6.342 |
| Amortización | Trim. | Amortización | 36.000 | | |
| Intereses | Trim. | Cupón Corriente | | | |
| | | Renta Anual (%) | CA = 0.649 | | |
| | | Intereses Corridos c/100 vn \$ | 0.073 | | |
| | | Yield Anual (%) | 1.782 | | |
| | | Fecha de Próximo Pago | 15-Jul-04 | | |
| | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | A+R | | |

Bono de Consolidación Proveedores 4°Serie en Pesos (PRO7)

| Datos al 31-May-04 | | Evolución de la Cotización y Volumen | | | |
|------------------------------|-----------|--------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|----------|
| Precio (c/100 vr) | 37.50 | | Vol. En mil. \$ 0.2 0.1 - | | |
| Valor Residual % | 100.00 | | | | |
| Valor Técnico (\$) | 115.40 | | | | |
| Paridad % | 32.50 | | | | |
| TIR Anual % | 0.23 | | | | |
| Volat. 40R % | - | | | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.03 | | | | |
| Dur.Mod. | 4.82 | | | | |
| Resumen Cond. Emisión | | | | Cupones Impagos Adheridos | |
| Vencimiento | 1-Jan-16 | | | Renta | No tiene |
| Amortización | 120 Mens. | Amortización | No tiene | | |
| Intereses | Cap.Mens. | Cupón Corriente | | | |
| | | Renta Anual (%) | CA = 0.604 | | |
| | | Intereses Corridos c/100 vn \$ | 0.004 | | |
| | | Yield Anual (%) | - | | |
| | | Fecha de Próximo Pago | 1-Feb-06 | | |
| | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | A+R | | |



| Datos al 31-May-04 | | Evolución de la Cotización y Volumen | |
|------------------------------|-----------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Precio (c/100 vr) | 37.50 | | |
| Valor Residual % | 100.00 | | |
| Valor Técnico (\$) | 108.74 | | |
| Paridad % | 34.48 | | |
| TIR Anual % | *** | | |
| Volat. 40R % | - | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.01 | | |
| Dur.Mod. | 0.07 | | |
| Resumen Cond. Emisión | | Cupones Impagos Adheridos | Cupón Corriente |
| Vencimiento | 15-Apr-07 | (c/100 vn) | Renta Anual (%) CA = 0.649 |
| Amortización | Trim. | Renta | Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.086 |
| Intereses | Trim. | Amortización | Yield Anual (%) 1.734 |
| | | | Fecha de Próximo Pago 15-Jul-04 |
| | | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R |

| Datos al 31-May-04 | | Evolución de la Cotización y Volumen | |
|------------------------------|----------|--------------------------------------|----------------------------------|
| Precio (c/100 vr) | 40.25 | | |
| Valor Residual % | 12.64 | | |
| Valor Técnico (\$) | 16.18 | | |
| Paridad % | 31.45 | | |
| TIR Anual % | - | | |
| Volat. 40R % | - | | |
| Pres. Bur. RC(%) | n/d | | |
| Dur.Mod. | - | | |
| Resumen Cond. Emisión | | Cupones Impagos Adheridos | Cupón Corriente |
| Vencimiento | 1-Sep-02 | (c/100 vn) | Renta Anual (%) -- |
| Amortización | Mens. | Renta | Intereses Corridos c/100 vn \$ - |
| Intereses | Mens. | Amortización | Yield Anual (%) - |
| | | | Fecha de Próximo Pago - |
| | | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) - |

| Datos al 31-May-04 | | Evolución de la Cotización y Volumen | |
|------------------------------|-----------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Precio (c/100 vr) | 38.50 | | |
| Valor Residual % | 100.00 | | |
| Valor Técnico (\$) | 115.40 | | |
| Paridad % | 33.36 | | |
| TIR Anual % | 0.39 | | |
| Volat. 40R % | 48.88 | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.02 | | |
| Dur.Mod. | 3.05 | | |
| Resumen Cond. Emisión | | Cupones Impagos Adheridos | Cupón Corriente |
| Vencimiento | 1-Jan-10 | (c/100 vn) | Renta Anual (%) CA = 0.604 |
| Amortización | 48 Mens. | Renta | Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.004 |
| Intereses | Cap.Mens. | Amortización | Yield Anual (%) - |
| | | | Fecha de Próximo Pago 1-Feb-06 |
| | | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R |

Análisis de Títulos Nacionales en Dólares (Ley Extranjera)

| Datos al 31-May-04 | | Evolución de la Cotización y Volumen | |
|------------------------------|-----------|--------------------------------------|------------------------------------|
| Precio (c/100 vr) | 84.00 | | |
| Valor Residual % | 100.00 | | |
| Valor Técnico (U\$S) | 116.75 | | |
| Paridad % | 24.29 | | |
| TIR Anual % | n/d | | |
| Volat. 40R % | n/d | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.01 | | |
| Dur.Mod. | 0.00 | | |
| Resumen Cond. Emisión | | Cupones Impagos Adheridos | Cupón Corriente |
| Vencimiento | 20-Dec-03 | (c/100 vn) | Renta Anual (%) -- |
| Amortización | - | Renta | Intereses Corridos c/100 vn U\$S - |
| Intereses | - | Amortización | Yield Anual (%) 0.000 |
| | | | Fecha de Próximo Pago - |
| | | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) - |



| Bono Global Externo en Dólares 2005 (GD05) | |
|--|--------------------------------------|
| Datos al 31-May-04 | Evolución de la Cotización y Volumen |
| Precio (c/100 vr) | 95.00 |
| Valor Residual % | 100.00 |
| Valor Técnico (U\$S) | 127.47 |
| Paridad % | 25.16 |
| TIR Anual % | n/d |
| Volat. 40R % | - |
| Pres. Bur. RC(%) | n/d |
| Dur.Mod. | 0.03 |

* Se grafica las últimas 127 ruedas

| Resumen Cond. Emisión | Cupones Impagos Adheridos | Cupón Corriente | |
|-----------------------|---------------------------|----------------------------------|----------|
| Vencimiento | 4-Dec-05 | Renta Anual (%) | Fija=11 |
| Amortización | Al vto. | Intereses Corridos c/100 vn U\$S | 5.469 |
| Intereses | Sem. | Amortización | No tiene |
| | | Yield Anual (%) | 41.356 |
| | | Fecha de Próximo Pago | 4-Jun-04 |
| | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | R |

| Bono Global Externo en Dólares 2006 (GO06) | |
|--|--------------------------------------|
| Datos al 31-May-04 | Evolución de la Cotización y Volumen |
| Precio (c/100 vr) | 94.80 |
| Valor Residual % | 100.00 |
| Valor Técnico (U\$S) | 129.15 |
| Paridad % | 24.78 |
| TIR Anual % | 227.34 |
| Volat. 40R % | - |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.15 |
| Dur.Mod. | 0.39 |

* Se grafica las últimas 127 ruedas

| Resumen Cond. Emisión | Cupones Impagos Adheridos | Cupón Corriente | |
|-----------------------|---------------------------|----------------------------------|----------|
| Vencimiento | 9-Oct-06 | Renta Anual (%) | Fija=11 |
| Amortización | Al vto. | Intereses Corridos c/100 vn U\$S | 1.650 |
| Intereses | Sem. | Amortización | No tiene |
| | | Yield Anual (%) | 36.244 |
| | | Fecha de Próximo Pago | 9-Oct-04 |
| | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | R |

| Bono Global Externo en Dólares 2008 (GD08) | |
|--|--------------------------------------|
| Datos al 31-May-04 | Evolución de la Cotización y Volumen |
| Precio (c/100 vr) | 88.50 |
| Valor Residual % | 100.00 |
| Valor Técnico (U\$S) | 117.19 |
| Paridad % | 25.49 |
| TIR Anual % | 206.69 |
| Volat. 40R % | 19.52 |
| Pres. Bur. RC(%) | 22.23 |
| Dur.Mod. | 0.34 |

* Se grafica las últimas 127 ruedas

| Resumen Cond. Emisión | Cupones Impagos Adheridos | Cupón Corriente | |
|-----------------------|---------------------------|----------------------------------|-----------|
| Vencimiento | 19-Dec-08 | Renta Anual (%) | Fija=7 |
| Amortización | Sem.últ. 6 | Intereses Corridos c/100 vn U\$S | 3.189 |
| Intereses | Sem. | Amortización | No tiene |
| | | Yield Anual (%) | 26.232 |
| | | Fecha de Próximo Pago | 19-Jun-04 |
| | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | R |

| Bono Global Externo en Dólares 2009 (GA09) | |
|--|--------------------------------------|
| Datos al 31-May-04 | Evolución de la Cotización y Volumen |
| Precio (c/100 vr) | 92.50 |
| Valor Residual % | 100.00 |
| Valor Técnico (U\$S) | 131.20 |
| Paridad % | 23.80 |
| TIR Anual % | 183.00 |
| Volat. 40R % | - |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.01 |
| Dur.Mod. | 0.34 |

* Se grafica las últimas 127 ruedas

| Resumen Cond. Emisión | Cupones Impagos Adheridos | Cupón Corriente | |
|-----------------------|---------------------------|----------------------------------|------------|
| Vencimiento | 7-Apr-09 | Renta Anual (%) | Fija=11.75 |
| Amortización | Al vto. | Intereses Corridos c/100 vn U\$S | 1.828 |
| Intereses | Sem. | Amortización | No tiene |
| | | Yield Anual (%) | 39.972 |
| | | Fecha de Próximo Pago | 7-Oct-04 |
| | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | R |



| Datos al 31-May-04 | | Evolución de la Cotización y Volumen | |
|------------------------------|-----------|--------------------------------------|--|
| Precio (c/100 vr) | 89.00 | | Vol. En mil. \$ |
| Valor Residual % | 100.00 | | |
| Valor Técnico (U\$S) | 130.90 | | |
| Paridad % | 22.95 | | |
| TIR Anual % | 214.94 | | |
| Volat. 40R % | - | | |
| Pres. Bur. RC(%) | n/d | | |
| Dur.Mod. | 0.24 | | |
| Resumen Cond. Emisión | | Cupones Impagos Adheridos | Cupón Corriente |
| Vencimiento | 15-Mar-10 | (c/100 vn) | Renta Anual (%) Fija=11.375 |
| Amortización | Al vto. | Renta | 28.438 |
| Intereses | Sem. | Amortización | No tiene |
| | | | Intereses Corridos c/100 vn U\$S 2.465 |
| | | | Yield Anual (%) 41.247 |
| | | | Fecha de Próximo Pago 15-Set-04 |
| | | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R |

| Datos al 31-May-04 | | Evolución de la Cotización y Volumen | |
|------------------------------|-----------|--------------------------------------|--|
| Precio (c/100 vr) | 95.00 | | Vol. En mil. \$ |
| Valor Residual % | 100.00 | | |
| Valor Técnico (U\$S) | 134.44 | | |
| Paridad % | 23.85 | | |
| TIR Anual % | 300.08 | | |
| Volat. 40R % | - | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.03 | | |
| Dur.Mod. | 0.14 | | |
| 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 | Sem. | Amortización | No tiene |
| | | | Intereses Corridos c/100 vn U\$S 3.506 |
| | | | Yield Anual (%) 43.328 |
| | | | Fecha de Próximo Pago 21-Ago-04 |
| | | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R |

| Datos al 31-May-04 | | Evolución de la Cotización y Volumen | |
|------------------------------|-----------|--------------------------------------|--|
| Precio (c/100 vr) | 91.00 | | Vol. En mil. \$ |
| Valor Residual % | 100.00 | | |
| Valor Técnico (U\$S) | 128.98 | | |
| Paridad % | 23.81 | | |
| TIR Anual % | - | | |
| Volat. 40R % | - | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.03 | | |
| Dur.Mod. | 0.03 | | |
| 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 | Sem. | Amortización | No tiene |
| | | | Intereses Corridos c/100 vn U\$S 5.483 |
| | | | Yield Anual (%) 46.564 |
| | | | Fecha de Próximo Pago 15-Jun-04 |
| | | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R |

| Datos al 31-May-04 | | Evolución de la Cotización y Volumen | |
|------------------------------|-----------|--------------------------------------|--|
| Precio (c/100 vr) | 95.00 | | Vol. En mil. \$ |
| Valor Residual % | 100.00 | | |
| Valor Técnico (U\$S) | 132.32 | | |
| Paridad % | 24.23 | | |
| TIR Anual % | 299.07 | | |
| Volat. 40R % | 18.90 | | |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.63 | | |
| Dur.Mod. | 0.12 | | |
| 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 | Sem. | Amortización | No tiene |
| | | | Intereses Corridos c/100 vn U\$S 3.886 |
| | | | Yield Anual (%) 40.364 |
| | | | Fecha de Próximo Pago 30-Jun-04 |
| | | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R |



| Bono Global Externo en Dólares 2018 (GJ18) | |
|--|-----------|
| Datos al | 31-May-04 |
| Evolución de la Cotización y Volumen | |
| Precio (c/100 vr) | 86.00 |
| Valor Residual % | 100.00 |
| Valor Técnico (U\$S) | 142.13 |
| Paridad % | 20.43 |
| TIR Anual % | 42.48 |
| Volat. 40R % | - |
| Pres. Bur. RC(%) | 2.38 |
| Dur.Mod. | 4.39 |

* Se grafica las últimas 127 ruedas

| Resumen Cond. Emisión | | Cupones Impagos Adheridos | | Cupón Corriente | |
|-----------------------|------------|---------------------------|----------|----------------------------------|------------|
| (c/100 vn) | | (c/100 vn) | | Renta Anual (%) | |
| Vencimiento | 19-Jun-18 | Renta | No Tiene | Intereses Corridos c/100 vn U\$S | Fija=12.25 |
| Amortización | Sem.últ. 5 | Amortización | No tiene | Yield Anual (%) | 7.512 |
| Intereses | Cap.Sem. | | | Fecha de Próximo Pago | 19-Dic-06 |
| | | | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | R |

| Bono Global Externo en Dólares 2019 (GF19) | |
|--|-----------|
| Datos al | 31-May-04 |
| Evolución de la Cotización y Volumen | |
| Precio (c/100 vr) | 86.00 |
| Valor Residual % | 100.00 |
| Valor Técnico (U\$S) | 133.61 |
| Paridad % | 21.73 |
| TIR Anual % | 379.03 |
| Volat. 40R % | - |
| Pres. Bur. RC(%) | 0.11 |
| Dur.Mod. | 0.12 |

* Se grafica las últimas 127 ruedas

| Resumen Cond. Emisión | | Cupones Impagos Adheridos | | Cupón Corriente | |
|-----------------------|-----------|---------------------------|----------|----------------------------------|-------------|
| (c/100 vn) | | (c/100 vn) | | Renta Anual (%) | |
| Vencimiento | 25-Feb-19 | Renta | 30.313 | Intereses Corridos c/100 vn U\$S | Fija=12.125 |
| Amortización | Al vto. | Amortización | No tiene | Yield Anual (%) | 3.301 |
| Intereses | Sem. | | | Fecha de Próximo Pago | 47.126 |
| | | | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | 25-Ago-04 |
| | | | | | R |

| Bono Global Externo en Dólares 2027 (GS27) | |
|--|-----------|
| Datos al | 31-May-04 |
| Evolución de la Cotización y Volumen | |
| Precio (c/100 vr) | 85.00 |
| Valor Residual % | 100.00 |
| Valor Técnico (U\$S) | 126.38 |
| Paridad % | 22.70 |
| TIR Anual % | 150.32 |
| Volat. 40R % | - |
| Pres. Bur. RC(%) | 2.32 |
| Dur.Mod. | 0.34 |

* Se grafica las últimas 127 ruedas

| Resumen Cond. Emisión | | Cupones Impagos Adheridos | | Cupón Corriente | |
|-----------------------|-----------|---------------------------|----------|----------------------------------|-----------|
| (c/100 vn) | | (c/100 vn) | | Renta Anual (%) | |
| Vencimiento | 19-Sep-27 | Renta | 24.375 | Intereses Corridos c/100 vn U\$S | Fija=9.75 |
| Amortización | Al vto. | Amortización | No tiene | Yield Anual (%) | 2.004 |
| Intereses | Sem. | | | Fecha de Próximo Pago | 36.534 |
| | | | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | 19-Set-04 |
| | | | | | R |

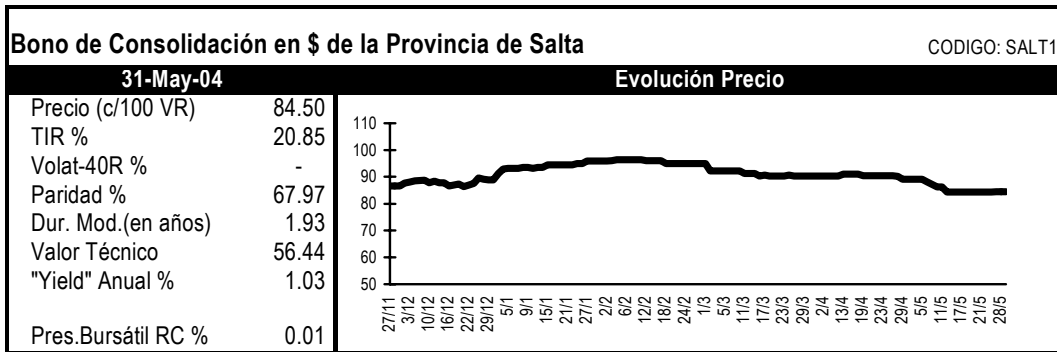
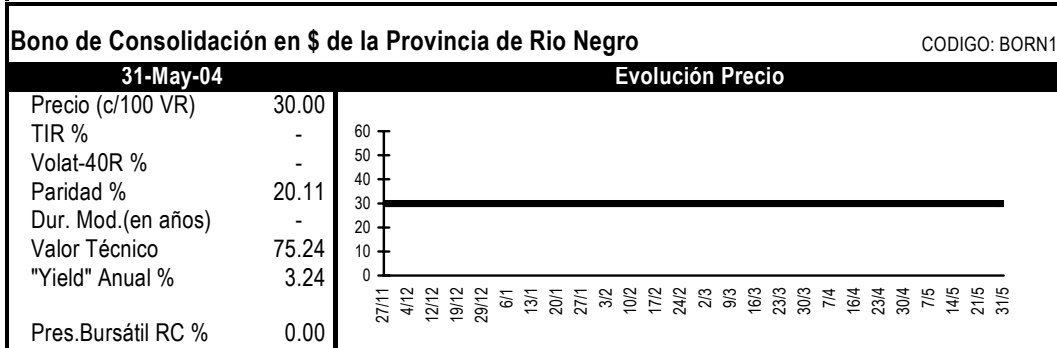
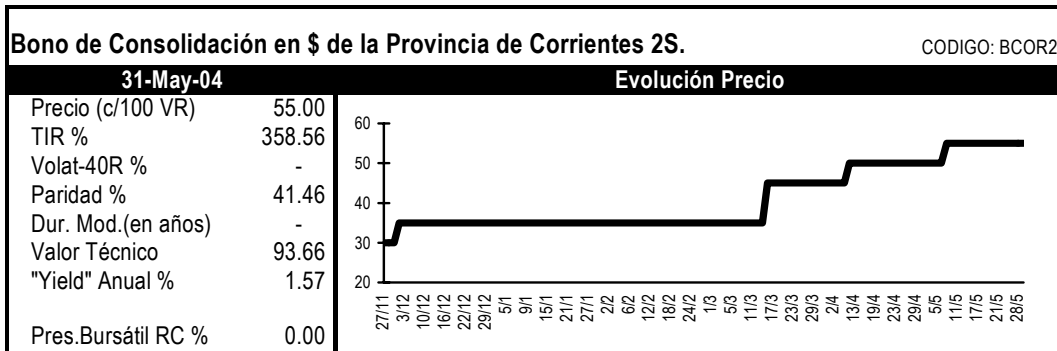
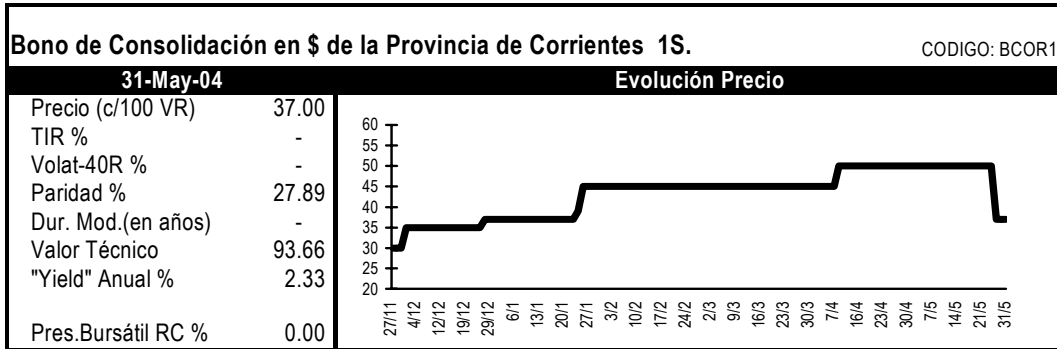
| Bono Global Externo en Dólares 2031 (GJ31) | |
|--|-----------|
| Datos al | 31-May-04 |
| Evolución de la Cotización y Volumen | |
| Precio (c/100 vr) | 81.75 |
| Valor Residual % | 100.00 |
| Valor Técnico (U\$S) | 141.14 |
| Paridad % | 19.55 |
| TIR Anual % | 41.77 |
| Volat. 40R % | - |
| Pres. Bur. RC(%) | n/d |
| Dur.Mod. | 4.22 |

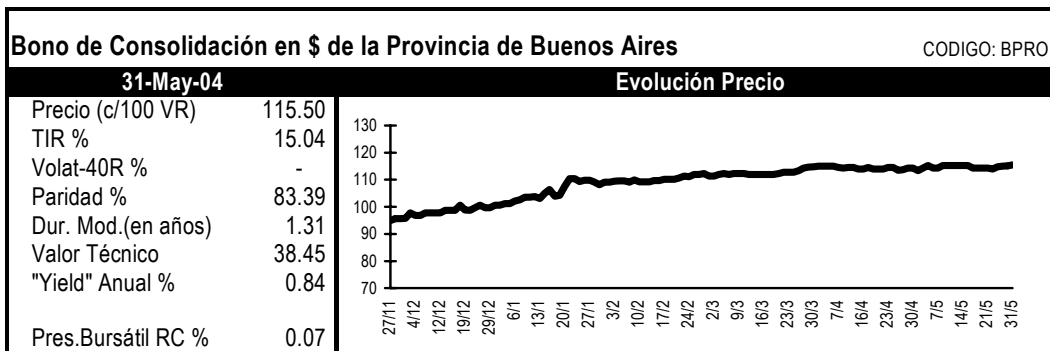
* Se grafica las últimas 127 ruedas

| Resumen Cond. Emisión | | Cupones Impagos Adheridos | | Cupón Corriente | |
|-----------------------|-----------|---------------------------|----------|----------------------------------|-----------|
| (c/100 vn) | | (c/100 vn) | | Renta Anual (%) | |
| Vencimiento | 19-Jun-31 | Renta | No Tiene | Intereses Corridos c/100 vn U\$S | Fija=12 |
| Amortización | Al vto. | Amortización | No tiene | Yield Anual (%) | 7.316 |
| Intereses | Cap.Sem. | | | Fecha de Próximo Pago | - |
| | | | | Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) | 19-Dic-06 |
| | | | | | R |

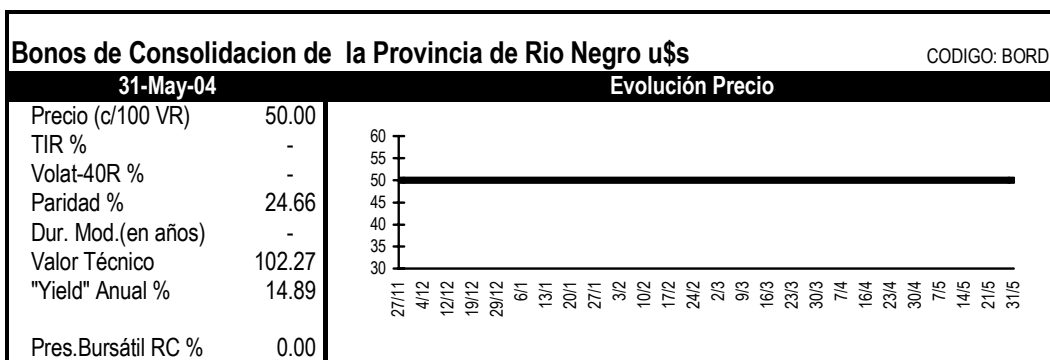


Análisis de Títulos Provinciales en Pesos

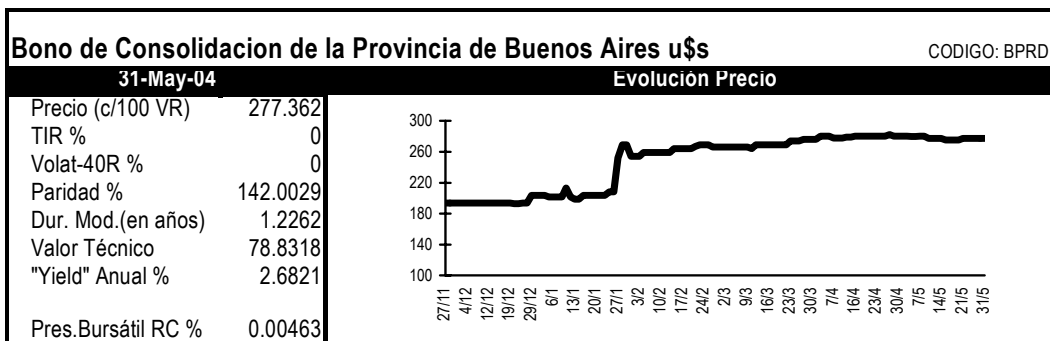




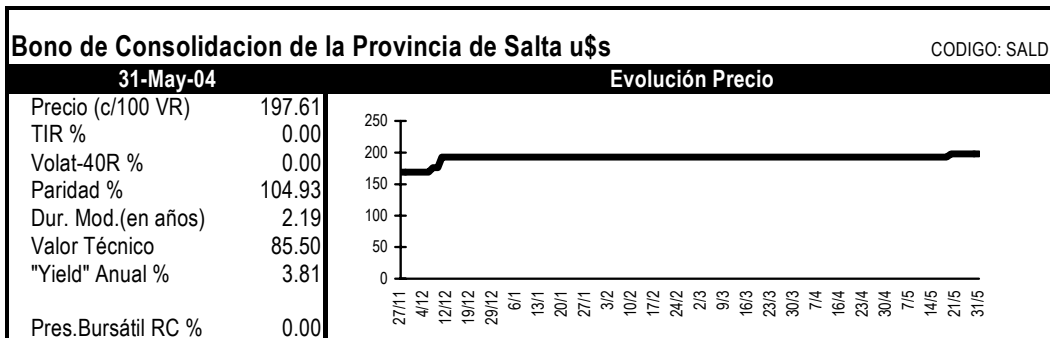
Análisis de Títulos Provinciales Pesificados y Ajustados por CER



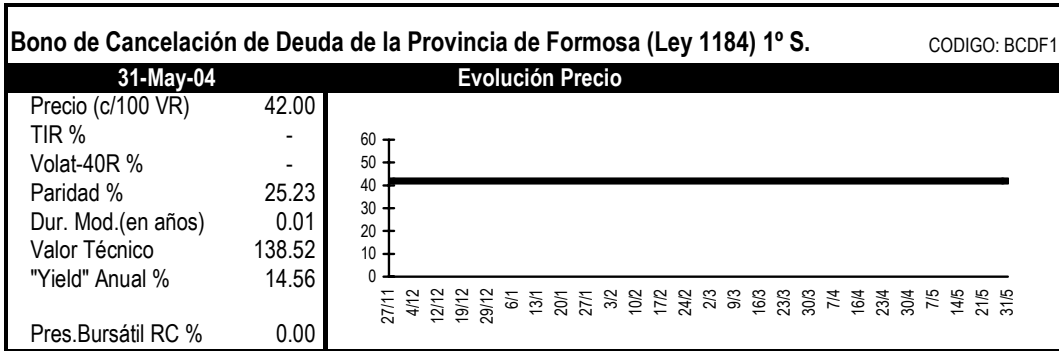
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



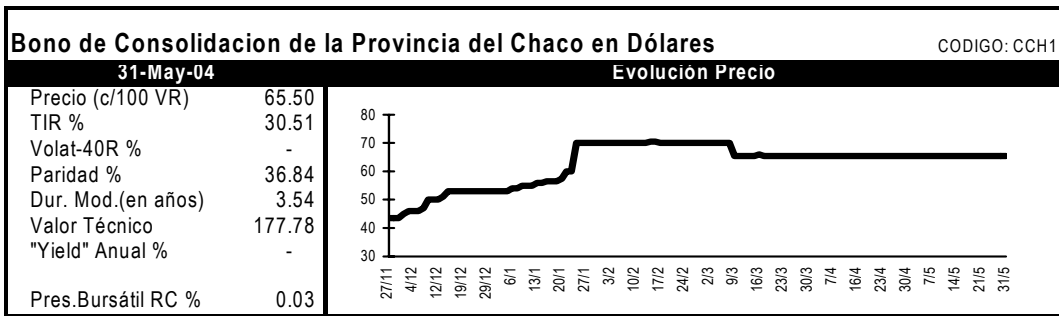
(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



(!) 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.

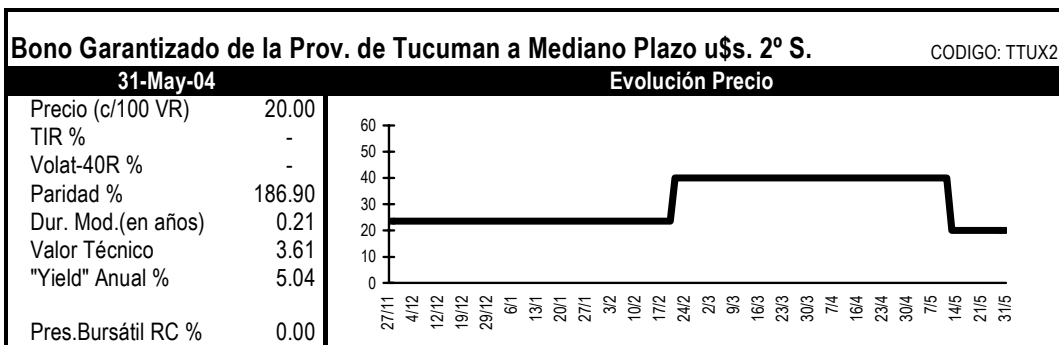


(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



(!) 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.

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.

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)



| | | | | | | | | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------------|------|------|------|-----|-------|-------|
| YPRD | 31AGO | 1748 | 1748 | 1748 | 2,300 | INDCA.640E | 003 | 003 | 003 | 77 | -03 | BOG57 |
| | | | | | | HOLC6.69AG | 044 | 044 | 044 | 27 | +27 | BOHE9 |
| | | | | | | PERC3.64AG | 144 | 144 | 144 | 13 | -03 | PRE09 |
| | | | | | | PARC4.20AG | 019 | 019 | 019 | 10 | -01 | PRE01 |
| | | | | | | PERC4.63AG | 038 | 038 | 038 | 10 | -02 | PRE01 |
| | | | | | | PERC4.630E | 038 | 038 | 038 | 10 | -02 | PRE01 |
| | | | | | | ERCC0.690C | 014 | 014 | 014 | 21 | ----- | ----- |
| | | | | | | ERCC0.77AG | 011 | 011 | 011 | 11 | ----- | ----- |
| | | | | | | ERCC0.770C | 0088 | 0088 | 0088 | 128 | -02 | BOC01 |
| MOL1 | 31AGO | 7434 | 7434 | 7434 | 330 | INDC0.52AG | 0088 | 0088 | 0088 | 51 | -13 | BOC00 |
| PREU2 | 31AGO | 46847 | 46847 | 46847 | 15,000 | INDC0.520C | 014 | 014 | 014 | 82 | ----- | ----- |
| YPRD | 31AGO | 1748 | 1748 | 1748 | | | | | | 47 | -05 | BOG55 |

OPCIONES

| | | | | | | | | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------------|------|------|------|-----|-------|-------|
| YPRD | 31AGO | 1748 | 1748 | 1748 | 2,300 | INDCA.640E | 003 | 003 | 003 | 77 | -03 | BOG57 |
| | | | | | | HOLC6.69AG | 044 | 044 | 044 | 27 | +27 | BOHE9 |
| | | | | | | PERC3.64AG | 144 | 144 | 144 | 13 | -03 | PRE09 |
| | | | | | | PARC4.20AG | 019 | 019 | 019 | 10 | -01 | PRE01 |
| | | | | | | PERC4.63AG | 038 | 038 | 038 | 10 | -02 | PRE01 |
| | | | | | | PERC4.630E | 038 | 038 | 038 | 10 | -02 | PRE01 |
| | | | | | | ERCC0.690C | 014 | 014 | 014 | 21 | ----- | ----- |
| | | | | | | ERCC0.77AG | 011 | 011 | 011 | 11 | ----- | ----- |
| | | | | | | ERCC0.770C | 0088 | 0088 | 0088 | 128 | -02 | BOC01 |
| MOL1 | 31AGO | 7434 | 7434 | 7434 | 330 | INDC0.52AG | 0088 | 0088 | 0088 | 51 | -13 | BOC00 |
| PREU2 | 31AGO | 46847 | 46847 | 46847 | 15,000 | INDC0.520C | 014 | 014 | 014 | 82 | ----- | ----- |
| YPRD | 31AGO | 1748 | 1748 | 1748 | | | | | | 47 | -05 | BOG55 |

OPCIONES

| | | | | | | | | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------------|------|------|------|-----|-------|-------|
| YPRD | 31AGO | 1748 | 1748 | 1748 | 2,300 | INDCA.640E | 003 | 003 | 003 | 77 | -03 | BOG57 |
| | | | | | | HOLC6.69AG | 044 | 044 | 044 | 27 | +27 | BOHE9 |
| | | | | | | PERC3.64AG | 144 | 144 | 144 | 13 | -03 | PRE09 |
| | | | | | | PARC4.20AG | 019 | 019 | 019 | 10 | -01 | PRE01 |
| | | | | | | PERC4.63AG | 038 | 038 | 038 | 10 | -02 | PRE01 |
| | | | | | | PERC4.630E | 038 | 038 | 038 | 10 | -02 | PRE01 |
| | | | | | | ERCC0.690C | 014 | 014 | 014 | 21 | ----- | ----- |
| | | | | | | ERCC0.77AG | 011 | 011 | 011 | 11 | ----- | ----- |
| | | | | | | ERCC0.770C | 0088 | 0088 | 0088 | 128 | -02 | BOC01 |
| MOL1 | 31AGO | 7434 | 7434 | 7434 | 330 | INDC0.52AG | 0088 | 0088 | 0088 | 51 | -13 | BOC00 |
| PREU2 | 31AGO | 46847 | 46847 | 46847 | 15,000 | INDC0.520C | 014 | 014 | 014 | 82 | ----- | ----- |
| YPRD | 31AGO | 1748 | 1748 | 1748 | | | | | | 47 | -05 | BOG55 |