

INFORME MENSUAL

JULIO 2004

IAMC

Instituto Argentino de
Mercado de Capitales





JULIO 2004

INDICE

Pag.:

ARTICULO:

Conferencia 20° Aniversario IAMC: Expositores: Dr. Rosendo Fraga - Dr. Carlos Melconian	1
--	---

INFORMES:

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Macroeconómicos	5
Cuadros y Gráficos de Evolución de Indicadores Macroeconómicos Seleccionados	10
Resumen de Indicadores Macroeconómicos.....	20

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Internacionales	21
--	----

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Bursátiles	25
APARTADO I: Comunicaciones del Merval relativas a la Operatoria Bursátil	26
Cuadros y Gráficos de Indicadores Bursátiles Seleccionados	26
Resumen de Indicadores Bursátiles	34

Inversores Institucionales	35
---	----

INDICADORES BURSÁTILES:

Volúmenes Negociados	48
Ranking de Variaciones Porcentuales (Carteras del Índice Merval y del Índice de Bonos IAMC)	49
Resumen de Acciones - Mercado de Concurrencia	40
Resumen de Títulos Públicos - Mercado de Concurrencia	42
Variaciones de Acciones.....	44
Variaciones de Títulos Públicos	46
Matriz de Correlaciones del Merval Julio de 2004	47
Cierres Diarios de Acciones	48
Cierres Diarios de Bonos	50
Presencia Bursátil Acciones	52
Presencia Bursátil CEDEAR	54
Presencia Bursátil Títulos Públicos.....	56
Presencia Bursátil Obligaciones Negociables	60

ANÁLISIS DE TÍTULOS VALORES

Acciones Líderes.....	61
Títulos Públicos	67

ANEXOS (disponibles en la pág. web http://www.merval.sba.com.ar , entrando a Información IAMC/Informe Mensual/Publicación)	79
---	----

CONFERENCIA 20° ANIVERSARIO IAMC

EXPOSITORES:

Dr. Rosendo Fraga- Dr. Carlos Melconian

PRINCIPALES CONCEPTOS DE LA EXPOSICIÓN DEL DR. ROSENDO FRAGA

- ✓ Se observa una mayor interrelación entre los aspectos políticos y los sociales, al tiempo que parece haberse debilitado la relación entre buen desempeño económico y gobernabilidad. En varios países (Perú y Japón, por ejemplo) una buena performance económica no ha derivado en mejor gobernabilidad o en un medio para ganar elecciones como sucedió en tiempos anteriores.
- ✓ Argentina vive una situación de “latino-americanización”. Al igual que en otros países del continente (Brasil, Chile, México y Venezuela), la seguridad ha pasado a ser la principal demanda de la sociedad, superando incluso al tema del empleo. Sin embargo, a menos que surjan presiones que representen un costo político (por ejemplo, movilizaciones como las originadas a partir del caso Blumberg), el gobierno podría dar prioridad a temas como la situación piquetera.
- ✓ La situación económica de Brasil resultará clave en la relación de la Argentina con la comunidad financiera internacional (el G7) y el FMI. Estos últimos han aprendido que sus decisiones dependerán del potencial impacto sobre Brasil (que representa el 50% del PIB de América Latina). Por lo tanto, al momento de la revisión del acuerdo en septiembre, la debilidad o fortaleza de Brasil influirá en la postura del FMI ante la Argentina. En caso de que Brasil presente datos robustos para el PIB del segundo trimestre, es más probable que la postura del FMI con la Argentina sea más dura por el menor impacto que esto tendría en Brasil.
- ✓ En cuanto a la revisión del acuerdo, pareciera haber dos alternativas con respecto al FMI: aceptar las demandas y lograr un acuerdo, o “romper” con el organismo. No obstante, el gobierno (el presidente) podría optar por una tercera alternativa: no acordar y no obtener el refinanciamiento, pero pagar con reservas. ¿Por qué esto último? Porque pagar con reservas tendría un menor costo político que cumplir con las demandas del FMI (tarifas, deuda externa, sistema financiero y superávit primario entre otras) para lograr el acuerdo. Asimismo, esto serviría para comprar tiempo hasta tanto se defina la situación política en Estados Unidos luego de las elecciones de noviembre.
- ✓ En relación con las elecciones en Estados Unidos y su impacto en Argentina, la pregunta podría ser: ¿qué pasa si gana Kerry?. En realidad las cosas no cambiarían mucho. En palabras del asesor de Kerry para América Latina, lo que sucedería es que si bien la prioridad para la región no sería sustancialmente distinta, lo que si se efectuaría es un seguimiento más sistemático e integral de los problemas de esta región, con el objetivo de poder anticiparlos en forma adecuada.
- ✓ En el aspecto político local, la pregunta que surge es si se ha visto el fin de la transversalidad, o si el giro político del presidente es sólo un guiño para “comprar tiempo”. Parecería que a raíz del deterioro de la imagen presidencial (no abrupto pero con una clara tendencia descendente), a lo que se suman las potenciales complicaciones emanadas de las denuncias del ex ministro Béliz (interpelaciones por parte de los bloques opositores del Congreso, controles sobre la SIDE, etc.), el presidente ha optado por alejarse de la transversalidad volviéndose hacia el peronismo. Pero esto puede no ser permanente, en tanto y en cuanto un cambio en las condiciones podría resultar en un nuevo impulso a la transversalidad.
- ✓ La dinámica de la política argentina está en el conflicto de la calle, y esto es lo que define las prioridades del gobierno. Si bien las demandas de seguridad son importantes, mientras estas no revistan un costo político (deterioro de la imagen presidencial entre otros), la atención del ejecutivo se centraría en otros temas. Situaciones como las de D’Elía y Béliz sí pueden generar costos políticos.

✓ La política del gobierno con respecto a los piqueteros no cambió en sí, sino que cambió la imagen de esa política. Dado que la acción piquetera (consciente del escaso apoyo social que posee) ha dejado de basarse en la protesta callejera para apoyarse en mayor medida en las “peticiones” a empresas, el gobierno ha decidido cambiar la imagen de su accionar y moderar su política de control.

✓ En línea con lo anterior, podría considerarse el acercamiento con la CGT. La estrategia en este caso sería que los sindicatos manejen los subsidios y planes de asistencia de los desempleados pertenecientes al gremio, al tiempo que podrían otorgarles una obra social, algo que hoy por hoy las organizaciones piqueteras no pueden brindar. Adicionalmente, los sindicatos capacitarían a los desempleados para su eventual reinserción en el mercado laboral. Todo esto podría contribuir a erosionar la base de poder de las organizaciones piqueteras.

✓ En resumen, en el corto plazo la situación económica no presenta complicaciones, la situación política se complica y el elemento decisivo para lo anterior es la dinámica del conflicto social que se dificultaría bastante y sería el factor determinante de la gobernabilidad.

PRINCIPALES CONCEPTOS DE LA EXPOSICIÓN DEL DR. CARLOS MELCONIAN

✓ Durante el resto del año no deberían esperarse “cimbronazos violentos”. A fin de año se cumplirán 8 trimestres consecutivos de crecimiento de la economía y entonces se plantea si esta es una reactivación de duración intermedia o no. Este cuestionamiento se basa en la existencia de situaciones anteriores, en las que la recuperación económica se agotó entre el octavo y el décimo trimestre (Plan Austral, años ‘91-‘92 y años el período 96- hasta una parte del ‘98).

✓ Esta recuperación tiene una ventaja para su extensión en el tiempo pero también una debilidad. La ventaja es una mejor situación fiscal (“cajas llenas”) y externa, bancos más líquidos y menor inflación. Sin embargo, se percibe una situación que podría denominarse de “pesimismo estructural”, que surge a partir de la fragilidad po-

lítica del gobierno, de la conflictividad social, y de la falta de resolución de algunas cuestiones (falta de gestión); todo lo cual no colabora a crear un ámbito propicio de negocios.

✓ Por lo tanto, la política económica tiene una doble responsabilidad: no sólo lograr que la economía alcance un buen desempeño, sino que este desempeño sea tal que despeje ese pesimismo y aliente a los agentes económicos a desarrollar nuevos negocios.

✓ El punto relevante acerca de la discusión sobre el crecimiento de la economía argentina en 2004 (6% u 8% según las diferentes posiciones) radica en el efecto que esta diferencia puede generar sobre la tasa de crecimiento del PIB para el 2005 y el logro de tasas de crecimiento que permitan recuperar los niveles de PIB per-cápita de 1998. En una visión pesimista, si el segundo trimestre del año observase una caída y el tercer y cuarto trimestre del año no mostrasen crecimiento, la economía crecería un 6% en el año dejando un arrastre estadístico nulo para el año 2005. Si en cambio, en una visión optimista, la economía crece fuerte en los últimos dos trimestres, la tasa de crecimiento anual podría llegar al 8% y en este caso el arrastre estadístico para el próximo año sería del 2.4%.

✓ La importancia de lo anterior radica en la cuestión de la recuperación de los niveles de ingreso per-cápita de 1998. ¿Por qué? Porque en caso de crecer un 6% podría estar acabándose el impulso económico y la economía podría entrar más rápido en un escenario con tasas de crecimiento del 3% (las asumidas en los escenarios planteados con el FMI y los acreedores), la “velocidad crucero”. Esta tasa de crecimiento no es mala en sí misma, pero si se hace un ejercicio numérico, con una tasa del 3% desde el 2005, se tardaría 7 años en recuperar los niveles de ingreso per-cápita de 1998. Por lo tanto, si se desea lograr esta recuperación en menos tiempo, es crucial que se logren mayores tasas de crecimiento y se retrase la entrada en la “velocidad crucero”.

✓ ¿Hay factores que puedan jugar en contra del escenario optimista? En principio hay algunos que sin ser críticos merecen una consideración: a) el acuerdo con el FMI, b) la evolución del precio de los commodities con especial énfasis en la baja que experimentó la soja y en

los precios futuros que para mayo de 2005 se ubican cerca de los niveles de 2001, y c) la tasa de expansión monetaria que se redujo con respecto a 2003, siendo la importancia de esto que el dinero actuó en 2003 como el lubricante de la economía (en ausencia del crédito) permitiendo un fuerte crecimiento de la actividad económica. Por lo tanto, el pronóstico de la economía para el 2004 se encuentra por sobre el 6% pero no llegaría al 8% planteado por la autoridad monetaria.

✓ Con respecto al acuerdo con el FMI, un primer punto es la revisión del acuerdo en el mes de septiembre. Allí se van a discutir los números de 2005 y las reformas que el FMI exige. Existe la discusión sobre si las reformas estructurales dotan a una economía de capacidad para superar situaciones macroeconómicas delicadas originadas en acontecimientos externos y tener una buena performance económica (visión del FMI) o si el hecho de realizar tales reformas no asegura una buena performance e incluso puede ocultar debilidades de los fundamentos macroeconómicos (argumento del gobierno nacional). El resultado de la revisión de septiembre puede determinar que visión prevalece.

✓ Otro punto de la revisión del acuerdo con el FMI en septiembre es el relacionado con la diversidad de roles que respecto de Argentina tiene el FMI. Es decir, el FMI es por una parte acreedor, por otra parte un instrumento de presión de la comunidad internacional (G7) y en tercer lugar una entidad financiera internacional con su estructura burocrática y sus reglas. Hasta ahora el FMI ha mostrado neutralidad entre acreedores y la Argentina. Pero esto puede no durar mucho más debido a la potencial colisión de roles en septiembre. Para dicho mes se prevé que el gobierno esté efectuando la gira de presentación de la oferta de reestructuración. Si se logra un acuerdo con un FMI que adopta una actitud “blanda” hacia Argentina, los acreedores pertenecientes a países del G7 pueden plantear su descontento y generar un conflicto. Si por otra parte el FMI adopta una posición dura y no se logra un acuerdo, el gobierno puede interrumpir los pagos entrando en default y el rol de acreedor que ha venido cobrando (el FMI cobró U\$S 9,000 millones en los últimos dos años y U\$S 2,000 en lo que va de 2004) puede ser el que sienta el impacto.

✓ ¿Cómo se ve la economía en el 2005? Hacia delante se pueden visualizar tres restricciones: a) la restricción externa, b) la restricción fiscal, y c) la restricción social.

✓ La restricción externa. La actual conducción de la política económica parece ser una que desea evitar a toda costa una restricción externa (escasez de divisas). Para evitar esta restricción, la demanda de divisas debe ser compensada por la oferta de dólares comerciales (por liquidación de exportaciones), y por lo tanto es proclive a mantener un tipo de cambio real competitivo. Pero en este sentido, situaciones como la baja del precio internacional de la soja (y los actuales precios futuros) ameritan una mayor atención sobre el potencial aporte de las exportaciones a la oferta de divisas.

✓ Para el 2005 las proyecciones muestran una demanda esperada de dólares de U\$S 28,500 millones, mientras que la liquidación de exportaciones alcanzaría una suma igual. Por lo tanto el mercado cambiario estaría en una situación apretada que se vería dificultada por circunstancias internacionales adversas (problemas en Brasil, mala cosecha local, buena cosecha en Estados Unidos, etc.).

✓ El salto exportador que permitiría superar esta situación apretada y disipar las dudas sobre una restricción externa requiere condiciones que hoy parecen no cumplirse: a) la suba de las exportaciones obedece mayoritariamente a una suba de precios y no a un aumento de los volúmenes, b) las exportaciones son altamente dependientes de los commodities, y c) el aumento de las exportaciones no está difundido al existir un amplio grupo cuyas exportaciones permanecen estancadas.

✓ La restricción fiscal. Entre el 2002 y el 2004, los ingresos del gobierno aumentaron \$ 49,300 millones, los cuales se destinaron a aumentar el gasto primario, las transferencias a las provincias y el superávit primario (en aproximadamente un tercio del total para cada uno). En 2005 las necesidades financieras netas del Tesoro rondarían los \$ 17,600 millones luego de asumir un refinanciamiento del 50% de los vencimientos de capital de los Boden de los bancos y la reinversión del 50% del flujo de las AFJP. Asimismo, la recaudación podría llegar a crecer 4-5% en 2005. De este modo, el gasto primario puede crecer sólo

un 6% para conseguir el superávit primario mínimo necesario de \$ 17,600 millones (cuando en 2004 el gasto subió un 15%).

✓ La restricción social. Utilizando datos del INDEC se puede analizar dónde residió la recuperación del consumo y la eventual existencia de efectos derrame. Los datos muestran que la recuperación del consumo se dio en monotributistas y trabajadores en relación de dependencia, mientras que los trabajadores informales, jubilados y desempleados no participaron de este salto del consumo. Y adicionalmente, el 55% del salto del consumo de monotributistas y trabajadores en relación de dependencia se originó en el campo y las economías regionales (el sector exportador y el efecto soja). Ahora bien, si el sec-

tor exportador puede perder impulso (y generar menores efectos derrames) como consecuencia de la baja del precio de la soja y la falta de condiciones para generar un boom exportador, y por otra parte los jubilados y desempleados se encuentran dentro de la restricción fiscal que se dijo no tendrá mucho margen en 2005, surge la pregunta de si el salto de consumo se podrá mantener el año que viene.

✓ Durante el año 2004 no se deberían esperar “cimbronazos violentos”. A futuro la presencia de las restricciones externa, fiscal y social pone presión sobre el gobierno para que tome las medidas tendientes a superar estas restricciones y permitir un fuerte crecimiento de la economía.

Síntesis de la evolución de los principales indicadores macroeconómicos

Sector Fiscal

- ✓ La recaudación tributaria del mes de julio sumó \$ 8,704.3 millones, continuando así con el muy buen desempeño de esta variable durante lo transcurrido del año. Si bien el nivel registrado en julio implicó una reducción del 8.1% con relación a junio, esta baja resultó esperable dados los excepcionales registros de los meses anteriores. En la comparación interanual, el mes de julio mostró un aumento nominal de la recaudación del 33.8%, mientras que la variación en términos reales fue del 27.46¹. En julio, se destacaron los incrementos interanuales de IVA (53.9%), Ganancias (38.4%), Contribuciones Patronales (+35.4%) y Seguridad Social (+25.5%), y debe mencionarse que estas cuatro categorías concentraron el 80% del total recaudado. En cuanto a aquellos tributos con un desempeño negativo se encuentran Bienes Personales (-29%) y Ganancia Mínima Presunta (-19.9%), aunque estos impuestos sólo representaron el 2.2% del total. De este modo, la recaudación acumulada de los primeros siete meses del año sumó \$ 57,723.3 millones, superando en un 42% al monto recaudado en igual período del 2003 (37.1% en términos reales).
- ✓ El resultado financiero base caja del Sector Público Nacional sin privatizaciones del mes de junio registró un superávit de \$ 1,511.4 millones, aumentando \$ 1,216.1 millones (412%) con respecto al superávit observado en junio de 2003. El resultado primario registró un superávit de \$ 1,798.5 millones, por lo que se ubicó \$ 1,060.5 millones por sobre el nivel del superávit del mismo mes del 2003 (\$ 738 millones). De esta manera, el resultado primario acumulado del primer semestre totalizó \$ 11,832.2 millones y superó la meta indicativa para el primer semestre, acordada con el FMI en \$ 5,550 millones. Asimismo, en caso de cumplirse las proyecciones oficiales sobre crecimiento e inflación, el resultado primario del sector público nacional para el primer semestre habría superado la meta del 2.4% del PIB acordada para todo el año 2004 (estimada en \$ 10,300 millones)

Sector Real

- ✓ En junio, el EMI creció por segundo mes consecutivo luego de su primera caída mensual en 10 meses ocurrida en abril de este año. El indicador, que releva la actividad industrial, mostró un incremento mensual sin estacionalidad del 0.8% (0.2% en términos no desestacionalizados). En la comparación contra igual mes del 2003, la variación desestacionalizada fue del 11.5% mientras que la serie sin ajuste por estacionalidad registró una suba del 11.4%. De este modo, la actividad industrial del primer semestre superó en un 12.2% el valor del mismo semestre del año anterior. Los sectores con mayor crecimiento interanual durante el primer semestre fueron Automotores (50.9%), Edición e Impresión (33.9%), Minerales No Metálicos (23.4%), Metalmecánica (16.6%) y Productos de Caucho y Plástico (13.6%); por lo que, al igual que en mayo, los tres primeros sectores continúan siendo los de mayor crecimiento interanual acumulado. Por otra parte, los sectores Cigarrillos e Industria Metálica Básica (al igual que en el mes anterior) mostraron una performance interanual negativa (-4.9% y -1.4%, respectivamente).
- ✓ El Índice de Producción Industrial (IPI), elaborado por FIEL para el mes de junio de 2004, presentó una variación positiva mensual desestacionalizada del 0.8% (con estacionalidad, el incremento fue del 0.2%). Con relación a junio de 2003, se observó un aumento del 8.2% en términos desestacionalizados, mientras que la serie con estacionalidad observó un incremento del 9.5%. De este modo, el acumulado enero-junio de 2004 registró una variación anual del 8.3%. Para este último período, los sectores con el mejor desempeño respecto de igual período del año anterior fueron: Automotores (51.2%), Minerales no Metálicos (25.4%), Alimentos y Bebidas e Industria Metalmecánica (ambos con un 9.1%). Asimismo, en coincidencia con el EMI, el IPI registró caídas interanuales para los sectores de Siderurgia (-1%) y Cigarrillos (-3.8%).

- ✓ En junio, la actividad de la construcción registró una leve caída mensual aunque continúa mostrando una evolución interanual satisfactoria. En términos desestacionalizados, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) mostró una baja del 0.1%, aunque las cifras con estacionalidad mostraron un aumento del 1.7%. En tanto, la variación interanual sin estacionalidad fue positiva en un 25.8% (30.7% con estacionalidad). Así, la construcción del primer semestre superó en un 28.5% al nivel registrado durante el mismo semestre del año anterior.
- ✓ Las cifras definitivas de ventas de supermercados de mayo sumaron \$ 1,461 millones (el dato anticipado había sido de \$ 1,450.3 millones), lo que implicó una caída del 0.5% (menor al 1.2% de los datos anticipados) y un aumento interanual del 9.2%. Los datos anticipados del mes de junio muestran un nivel de ventas de \$ 1,415.7 millones, lo que implica una caída mensual del 3.1%, aunque la variación interanual se mantuvo positiva (7.7%). Considerando las cifras desestacionalizadas a precios constantes (año base 1997), las ventas de mayo subieron un 11.2% en términos interanuales, mientras que la variación en el mes fue nula. Los datos anticipados de junio marcaron una caída mensual del 2.5% en tanto que con relación a junio de 2003 aumentaron un 6%. En términos corrientes, las ventas totales del primer semestre sumaron \$ 8,581.4 millones, aumentando un 8.4% con respecto al total acumulado en igual período del año anterior.
- ✓ En los centros de compras (*Shopping Centers*) de Capital Federal y Buenos Aires, la cifra definitiva de ventas de mayo fue de \$ 246.6 millones, muy cercana al anticipo de \$ 245.5 millones. De esta manera, en mayo las ventas a precios corrientes aumentaron un 5.8% con relación a abril y un 42.4% con respecto a mayo de 2003. Para junio, las cifras anticipadas muestran ventas por \$ 260.5 millones, lo que implica un aumento mensual del 5.6% y uno interanual del 42.1%. Si estas consideraciones se efectúan a partir de la serie de ventas desestacionalizadas y a precios constantes (base 1997), las ventas de mayo fueron un 32% superiores a las de igual mes de 2003, en tanto que el anticipo de ventas para junio indica un alza de las mismas del 35.9% con relación a doce meses atrás.
- ✓ El consumo de servicios públicos continúa en aumento. Durante el mes de junio, el ISSP (Indicador Sintético de Servicios Públicos) aumentó un 0.9% con relación a mayo para la serie sin estacionalidad, en tanto que las cifras con estacionalidad mostraron una suba del 0.8%. Con relación a junio de 2003, las variaciones interanuales fueron positivas tanto para la serie desestacionalizada como para la no desestacionalizada (18.1% y 18.9%, respectivamente). Para el primer semestre, el consumo de servicios públicos experimentó un aumento del 18.7% comparado con igual período del 2003.
- ✓ La confianza del consumidor no pudo sostener la recuperación ocurrida en junio y volvió a caer en julio. Según el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la U.T.D.T correspondiente a la Capital Federal, la confianza del consumidor bajó en el mes un 5.7% y registró por segundo mes consecutivo una variación interanual negativa, esta vez del 14.9%. De este modo, el indicador se ubicó un 1.1% por debajo del valor alcanzado en diciembre de 2003. De acuerdo a lo informado, la caída de julio se vio influida principalmente por el deterioro de las expectativas respecto de la situación macroeconómica (-8.7%). Las respuestas a la pregunta sobre la disposición a comprar bienes durables o inmuebles empeoraron un 5.21%, mientras que las expectativas sobre la situación personal a corto plazo también desmejoraron con relación a junio. A nivel nacional se observó un comportamiento mixto. En tanto que los subíndices de Capital Federal y Gran Buenos Aires presentaron variaciones negativas (en junio ambos habían aumentado) del 5.7% y del 7.5%, respectivamente; el subíndice del Interior subió en el mes un 5.4%.
- ✓ En el mes de mayo, la actividad económica medida por el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC aumentó luego de la caída del mes de abril. En términos desestacionalizados, el EMAE aumentó un 0.9% con relación a abril, acumulando en el período enero-mayo un incremento del 8.6% con relación a los primeros cinco meses del año anterior. Con respecto a mayo de 2003, el incremento de la actividad económica de mayo de 2004 fue del 4.8%.

Sector Externo

- ✓ El sector externo continúa mostrando una evolución favorable, aunque la reducción de las cantidades exportadas produjo una desaceleración del crecimiento de las exportaciones. En junio, las exportaciones sumaron U\$S 2,907 millones, aumentando así un 1% con relación a igual mes de 2003 (cuando la tasa de variación interanual promedio enero-junio fue del 15.3%), y acumularon un crecimiento del 13% con relación al primer semestre del año anterior. Las importaciones totalizaron U\$S 2,025 millones (el nivel más elevado desde mayo de 2001), registrando un aumento interanual del 77.5% y acumulando en el año un aumento del 72% con relación a enero-junio de 2003. Al descomponer estas variaciones en precios y cantidades, se observa que el incremento de las exportaciones del mes se debe a una caída del 12% en cantidades, la que se vio compensada por una suba de precios del 14%. En cuanto a las importaciones, el incremento obedeció principalmente al aumento del 59% en las cantidades, y en menor medida al aumento del precio de las mismas en un 11%.
- ✓ En el acumulado enero-junio de 2004, las exportaciones totalizaron U\$S 16,567 millones, en tanto que las importaciones sumaron U\$S 10,068 millones. La descomposición de estos aumentos en precios y cantidades muestra que las exportaciones experimentaron incrementos del 13% en precios, sin que las cantidades se hayan modificado; mientras que las importaciones vieron incrementarse las cantidades en un 61% y los precios en un 7%.
- ✓ La Balanza Comercial de junio de 2004 arrojó un superávit de U\$S 882 millones, por lo que el saldo acumulado al mes del primer semestre totalizó U\$S 6,499 millones. Respecto a los términos de intercambio, a raíz del comportamiento favorable de los precios de exportación e importación, entre enero y junio se produjo una ganancia de U\$S 1,151 millones en comparación con el mismo período de 2003.

Precios

- ✓ El Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de julio de 2004 registró una variación positiva del 0.5% con respecto a junio, mientras que en la comparación contra igual mes de 2003 el incremento de precios fue del 4.9%. Con respecto a diciembre de 2003, el aumento acumulado fue del 3.8%, al tiempo que la comparación con diciembre de 2001 muestra un aumento del 51.6%.
- ✓ En el mes de junio, el Índice de Precios Mayoristas (IPIM) aumentó un 1% con relación al mes anterior, observando así una variación interanual del 9.6%. En el año, el IPIM acumula una suba del 4.8%. El Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB) subió en el mes un 0.9%, en tanto que la suba del Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) fue del 0.6%².
- ✓ El Índice del Costo de la Construcción (ICC) de julio registró una variación mensual positiva del 0.5%. El rubro que mostró el mayor aumento mensual fue Materiales, al aumentar un 0.8% (15% interanual), mientras que Mano de Obra marcó una leve reducción mensual del 0.1%. Con relación a igual mes de 2003, se registró un incremento en el costo de la construcción del 16.6%, en tanto que el acumulado del año registra un incremento del 9.5%.

Sector Monetario

- ✓ En el mes de julio, el menor ritmo de liquidaciones de los exportadores y la mayor demanda de divisas por parte del sector privado generaron presiones a la depreciación del peso y llevaron al dólar cerca de los \$ 3. Las compras promedio diarias de la autoridad monetaria totalizaron U\$S 27.4 millones (la cifra más baja de los últimos tres meses), en tanto que una menor “esterilización” mediante emisión de LEBACs y NOBACs y el efecto de las operaciones de pases (suman un stock cercano a los \$3,600 millones), produjeron una importante contracción en la base monetaria de casi \$ 1,570 millones (-3.2%).

- ✓ Durante el mes, las reservas internacionales del BCRA registraron un aumento de U\$S 626 millones respecto al mes previo, a pesar de los pagos a organismos multilaterales de crédito por U\$S 137 millones. Al 30/7/04, las reservas internacionales del BCRA sumaban U\$S 18,068 millones, la mayor cifra luego de la devaluación y vale destacar que este monto es superior al observado el día de imposición del “corralito bancario (el 30-Nov-01, cuando las reservas sumaban U\$S 14,801 millones). Con relación a igual fecha de 2003, se registró un incremento de U\$S 4,584 millones (+34%) en las reservas, mientras que en el año el aumento alcanza los U\$S 3,929 millones (+27.8%).
- ✓ Al 30/7/04, la base monetaria se contrajo en \$ 1,564 millones durante el mes (-3.2%), convirtiéndose en la segunda mayor reducción de la base monetaria desde el abandono de la convertibilidad, debido principalmente a las menores intervenciones en el mercado cambiario junto a las operaciones de pasivos ejecutadas por el BCRA, que produjeron un efecto contractivo de \$ 2,569 millones.
- ✓ A fines de julio, la cantidad de pesos en circulación totalizaba \$ 32,032 millones, registrando un incremento de \$ 426 millones respecto al mes anterior (el menor de los últimos dos meses), 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 totalizó \$ 1,022 millones (contra \$ 1,086 millones emitidas en junio), debido principalmente a los importantes vencimientos operados durante el mes (\$ 1,055 millones) y a la menor esterilización efectuada por el BCRA. Una alta proporción de la demanda en las licitaciones se concentró en las LEBACs ajustables por Cer, en tanto que se emitieron NOBACs por un total de \$ 55 millones (contra una cifra de \$ 89 millones en junio).
- ✓ 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, cabe destacar la mayor demanda de títulos ajustables por CER que se observa en cada una de las licitaciones semanales del BCRA. A fines de julio, estos títulos representaban cerca del 43% del total del stock de LEBACs y NOBACs.
- ✓ El total de LEBACs denominadas en pesos en circulación al 30/7/04 alcanzó un nivel de \$ 7,814 millones, registrando una caída de \$ 1,317 millones con relación al stock del último día hábil de junio. El stock de LEBACs ajustables por CER en igual fecha era de \$ 5,128 millones, siendo superior en \$ 1,667 millones a los títulos en circulación al 30/6/04. Cabe mencionar, además, que el costo medio de la cartera de LEBACs en circulación al 30/07/04 era del 7.5% (contra el 8% al 30/6/04), en tanto que prácticamente se mantuvo sin cambios su “duration” (al pasar de 282 días en junio a 281 días a fines de julio).
- ✓ En julio, el precio del dólar registró aumentos que en promedio fueron del 0.6% respecto al mes previo, al cerrar en el mercado mayorista (operaciones entre bancos) a \$ 2.9775, en tanto que en el mercado minorista el dólar cotizó el 30/07/04 a \$ 3. El actual nivel del dólar es un 2% 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 1.2%.
- ✓ Al 30/7/04, los depósitos totales del sistema financiero argentino en pesos sumaban \$ 97,288 millones, incluyendo \$ 3,119 millones en CEDROS, y los depósitos destinados al sector privado no financiero ascendían a \$ 69,719 millones, de los cuales \$ 3,107 millones eran CEDROS. A lo largo del mes de julio, el stock de CEDROS se redujo en \$ 256.4 millones, lo cual refleja las desprogramaciones efectuadas por los depositantes y los pagos de amortización de los mismos operados en el mes.
- ✓ Durante julio, los depósitos del sector privado no financiero registraron una disminución de \$ 206 millones (-0.3%), lo cual se explica por la baja en las imposiciones en cuenta corriente (-\$ 109 millones) y caja de ahorro (-\$ 60 millones). Esta merma en el nivel de depósitos privados se produce al mismo tiempo que

los depósitos totales registraron un importante aumento de \$ 1,815 millones (+1.9%).

- ✓ Por su parte, los depósitos en dólares ascendían al 30/7/04 a U\$S 3,704 millones para el total de sectores, y a U\$S 2,328 millones para el caso del sector privado no financiero. Los primeros mostraron un incremento mensual del 5.9%, y los segundos del 1.2%. Gran parte del incremento de las imposiciones en dólares se explica por el aumento de los depósitos del sector público (que a través del Banco Nación intervino, aunque a un ritmo menor que en meses previos, como comprador en el mercado cambiario).
- ✓ Por último, al 30/7/04 los préstamos totales al sector privado nominados en pesos totalizaban \$ 30,262 millones, mostrando un incremento de \$ 790 millones (+2.7% respecto a junio). Se trata del sexto mes consecutivo de subas, y el segundo mayor desde la salida del régimen de convertibilidad. El aumento se explica principalmente por la mayor demanda de crédito en los segmentos Adelantos (+\$276 millones) y Documentos a sola firma (+\$196 millones).
- ✓ Entre las principales normativas dictadas por el BCRA durante el mes deben citarse:
 - a) la Comunicación A 4168, que incorpora dentro de los instrumentos que las entidades pueden utilizar para el cómputo de los capitales mínimos a mantener a los títulos de deuda o certificados de participación en fideicomisos financieros emitidos en moneda extranjera y con oferta pública autorizada por la Comisión Nacional de Valores cuyos activos subyacentes estén garantizados por Sociedades de Garantía Recíproca inscriptas en el Registro habilitado en el Banco Central de la República Argentina o por fondos provinciales constituidos con igual objeto al de esa sociedad.
 - b) la Comunicación A 4169, que modifica el límite individual de garantías a otorgar a cada socio partícipe por parte de una Sociedad de Garantía Recíproca (SGR). De acuerdo con la nueva norma, el total de avales otorgados a un socio partícipe no podrá superar el 5% del fondo de riesgo de

la sociedad otorgante, correspondiente al último balance trimestral con dictamen de auditor externo, o \$ 500.000 -de ambos el menor-.

c) la Comunicación A 4176, que dispone que los movimientos en pesos resultantes de la liquidación de operaciones de compra-venta de cambio que se realicen entre las entidades autorizadas a operar en cambios, deberán efectuarse obligatoriamente a través de cuentas corrientes abiertas en dicha institución o de cuentas abiertas en bancos locales. Además, se prohíbe la liquidación de operaciones de cambio entre entidades autorizadas a operar en cambios, a través de la entrega de billetes pesos.

Notas Aclaratorias

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

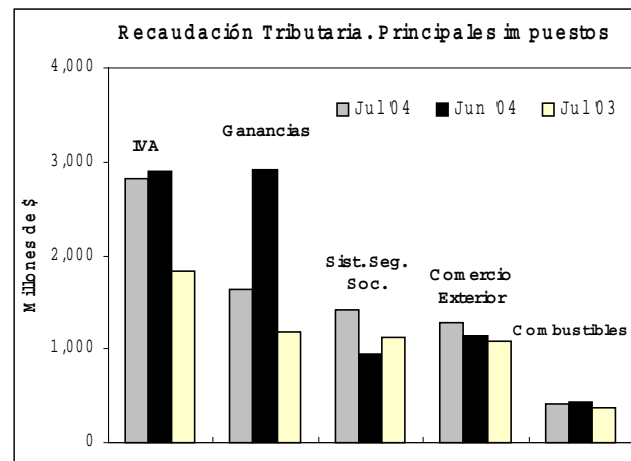
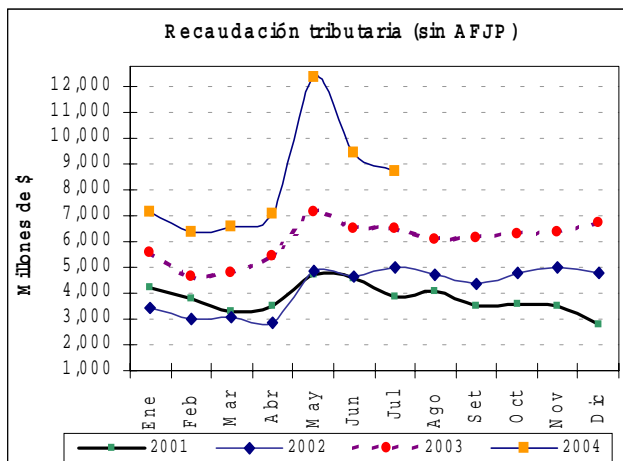
² El Índice de Precios Básicos al por Mayor (IPIB) incluye productos importados pero no considera los impuestos, en tanto que el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) mide la evolución de los precios de productos exclusivamente de origen nacional.

Sector Fiscal

Recaudación Tributaria

(en millones de Pesos)

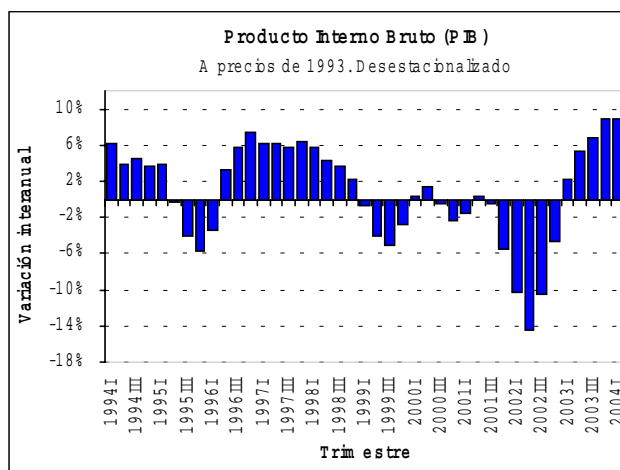
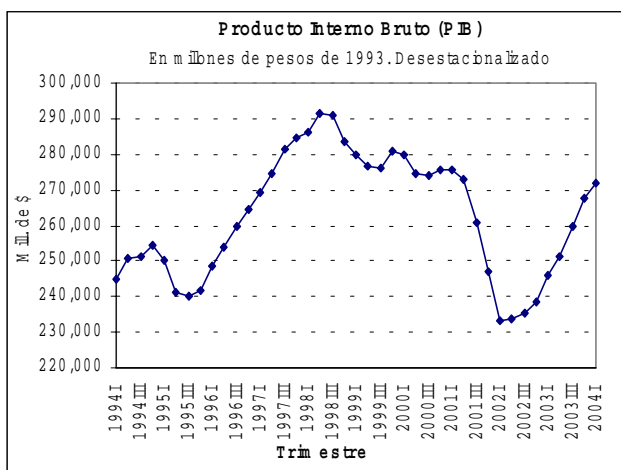
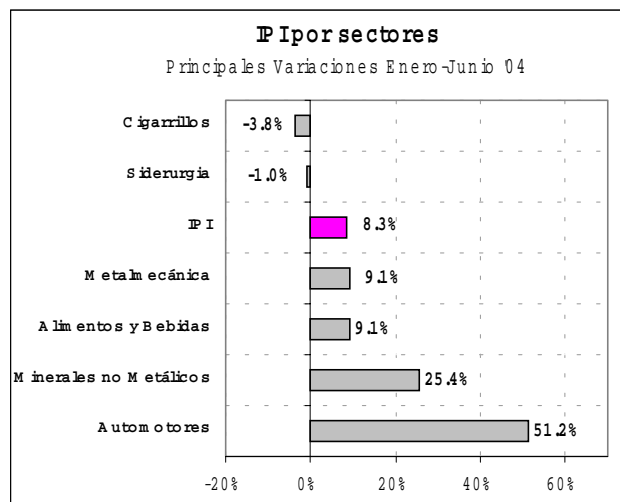
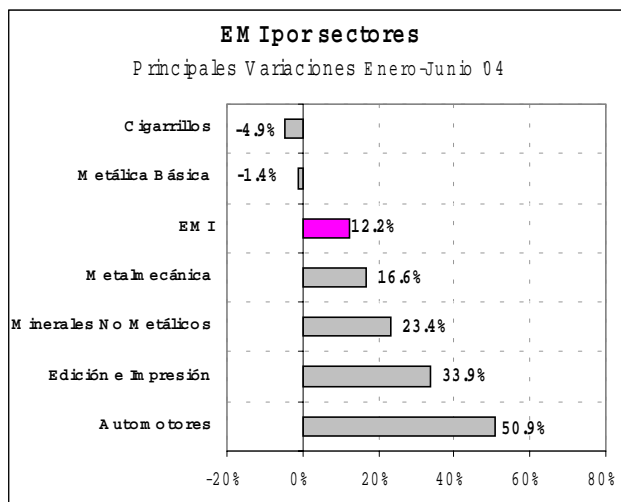
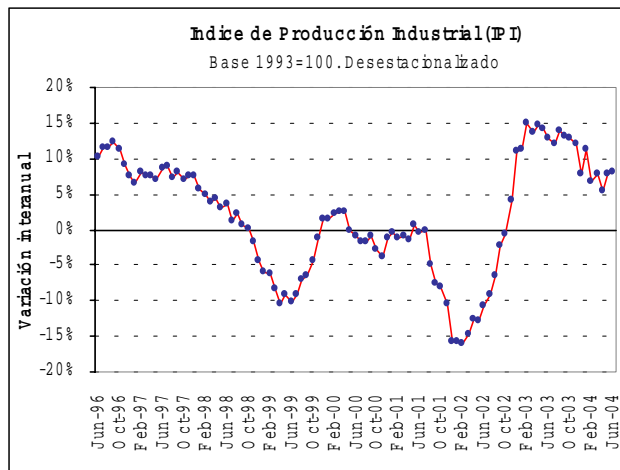
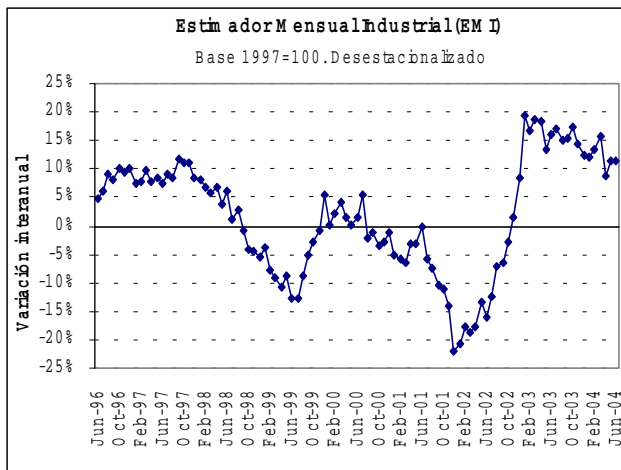
Concepto	Julio '04	Julio '03	Dif. % Julio '04/ Julio '03	Junio '04	Dif. % Julio '04/ Junio '04	Ene-Jul '04	Dif. % Ene.-Julio'04/ Ene.-Julio'03
Ganancias	1,638.8	1,183.9	38.4	2,912.9	(43.7)	14,539.0	68.3
Ganancias DGI	1,553.6	1,132.0	37.2	2,830.8	(45.1)	14,079.7	68.3
Ganancias DGA	85.2	52.0	63.9	82.1	3.7	459.2	69.7
IVA	2,818.2	1,830.8	53.9	2,899.4	(2.8)	17,433.4	57.4
IVA DGI	1,717.8	1,461.2	17.6	1,766.9	(2.8)	11,608.1	24.2
Devoluciones (-)	88.3	350.0	(74.8)	95.2	(7.1)	1,173.1	(52.0)
IVA DGA	1,188.7	719.6	65.2	1,227.7	(3.2)	6,998.4	68.0
Reintegros (-)	155.0	119.9	29.3	120.0	29.2	805.0	1.9
Internos Coparticipados	232.4	168.8	37.7	231.7	0.3	1,624.4	41.2
Ganancia Mínima Presunta	91.3	114.0	(19.9)	100.1	(8.8)	776.5	6.0
Otros coparticipados	16.6	15.4	7.6	15.9	4.2	113.5	13.2
Derechos de Exportación	990.1	894.6	10.7	858.2	15.4	5,927.1	5.3
Derechos de Importación y Otros	283.5	195.4	45.1	282.1	0.5	1,761.4	60.7
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	121.1	118.5	2.2	127.4	(4.9)	945.7	(0.2)
Combustibles Ley 23.966 - Otros	122.0	103.3	18.1	126.8	(3.8)	873.9	10.9
Otros s/combustibles (2)	169.8	151.4	12.2	170.0	(0.1)	1,066.2	7.3
Bienes Personales	101.5	143.0	(29.0)	213.6	(52.5)	1,233.9	18.3
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	673.0	518.3	29.9	652.1	3.2	4,295.6	31.0
Otros impuestos (3)	191.2	66.1	189.3	58.2	228.5	622.4	56.8
Aportes Personales	692.5	515.6	34.3	481.9	43.7	3,776.4	43.0
Contribuciones Patronales	1,125.4	831.2	35.4	747.1	50.6	5,789.6	33.1
Otros ingresos Seguridad Social (4)	63.7	29.8	113.6	13.7	365.4	235.5	29.2
Sistema de capitalización (-)	410.6	304.2	35.0	302.0	36.0	2,274.1	52.9
Rezagos, transitorios y otros SIJP (-)	61.2	(51.4)	***	(0.8)	***	212.4	148.2
Subtotal DGI	4,727.8	3,513.2	34.6	6,057.5	(22.0)	35,124.6	47.2
Subtotal DGA (5)	2,566.7	1,870.5	37.2	2,470.9	3.9	15,283.4	36.2
Total DGI-DGA	7,294.5	5,383.7	35.5	8,528.4	(14.5)	50,407.9	43.7
Sistema Seguridad Social	1,409.8	1,123.8	25.5	941.5	49.7	7,315.1	30.7
Total recursos tributarios	8,704.3	6,507.4	33.8	9,469.9	(8.1)	57,723.0	41.9
Total con capitalización y transitorios	9,176.1	6,760.2	35.7	9,771.1	(6.1)	60,209.5	42.5



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

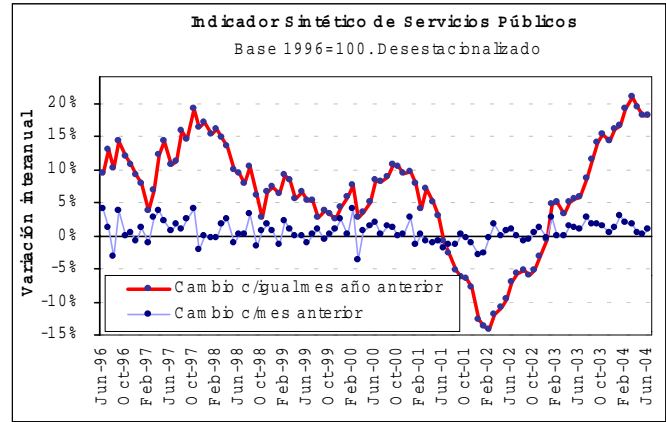
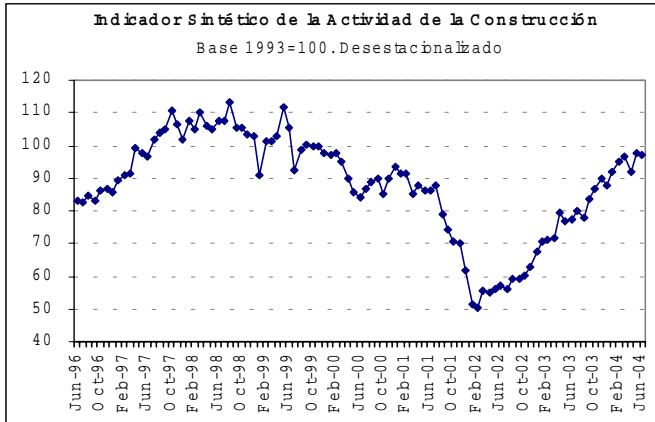
Sector Real

Actividad de la Industria y Evolución del PIB

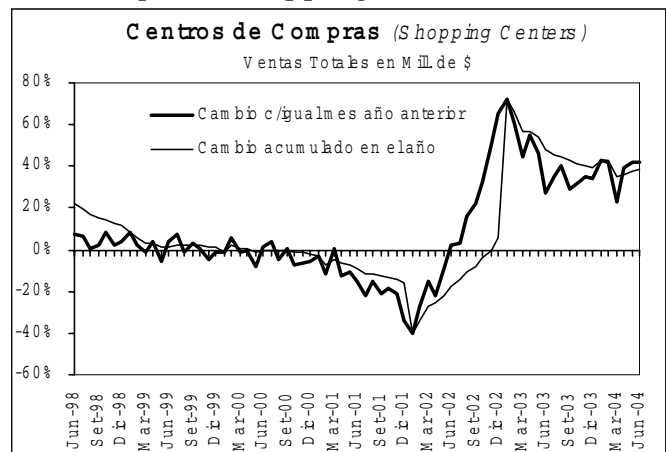
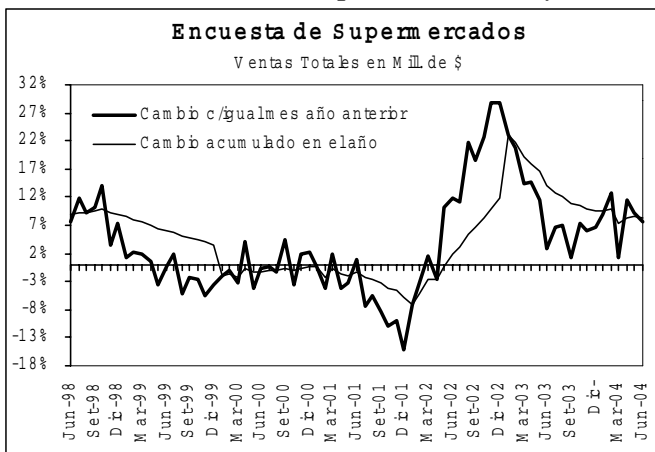


Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Actividad de la Construcción e Indicador Sintético de Servicios Públicos

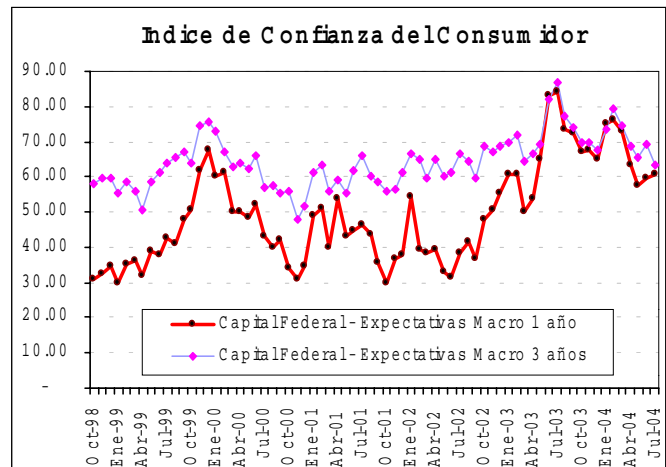
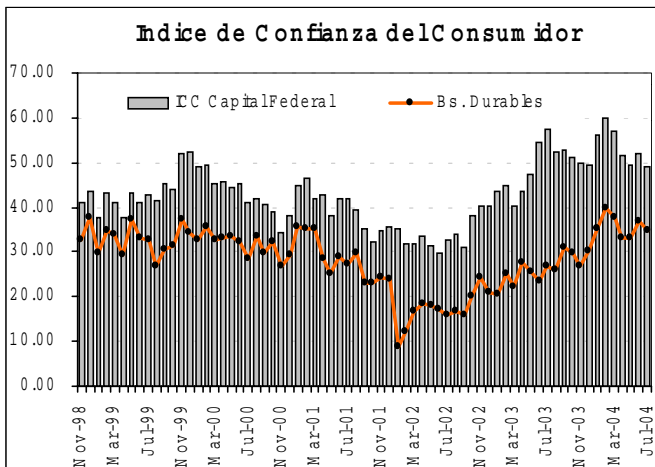


Ventas de Supermercados y Centros de Compras (Shopping Centers)



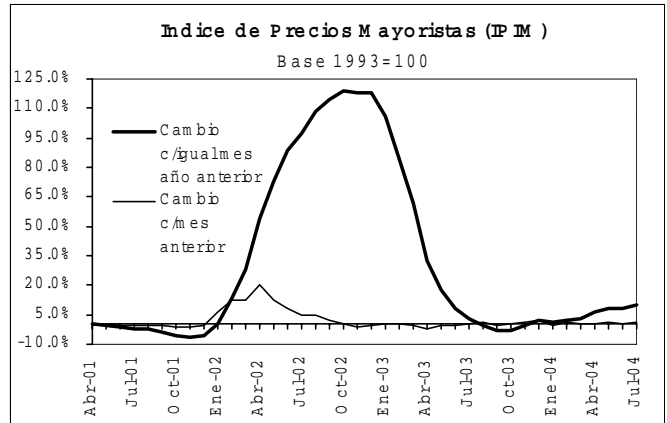
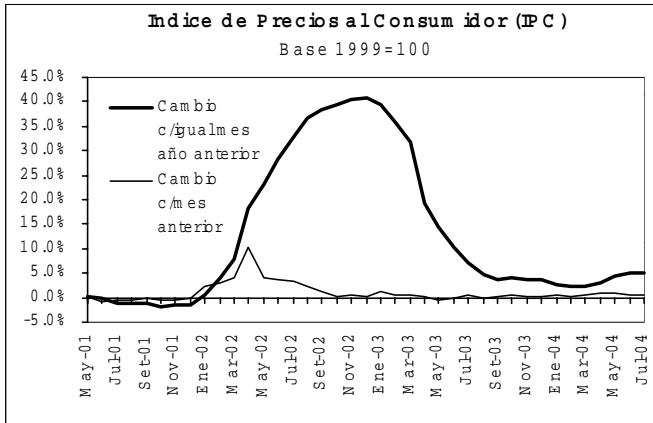
Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

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



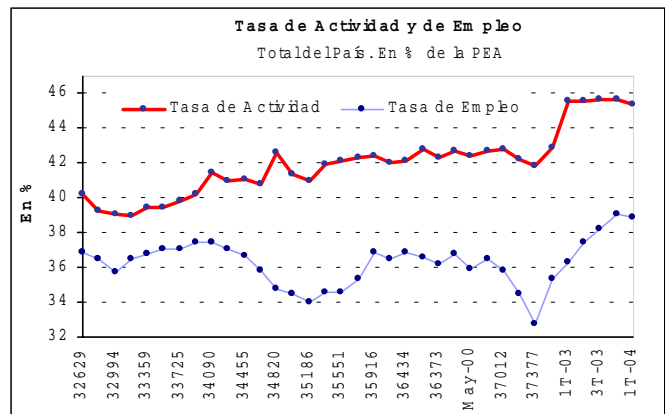
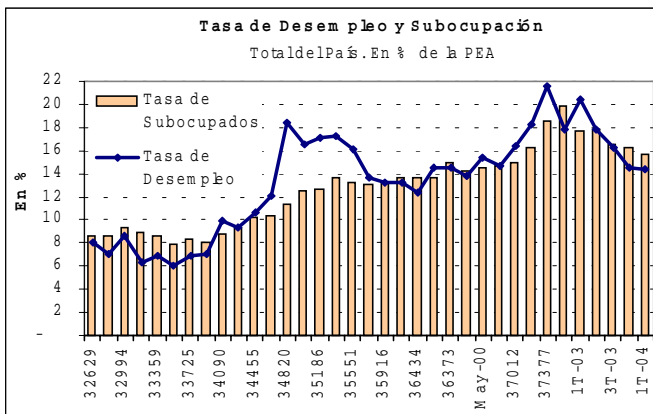
Fuente: elaboración propia en base a datos del U.T.D.T.

Precios al Consumidor y Precios Mayoristas



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

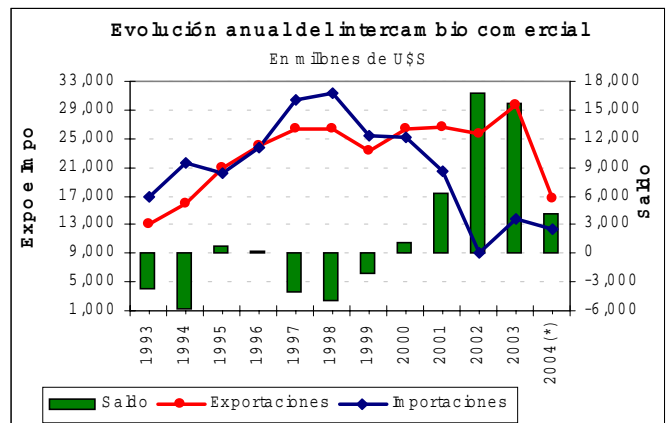
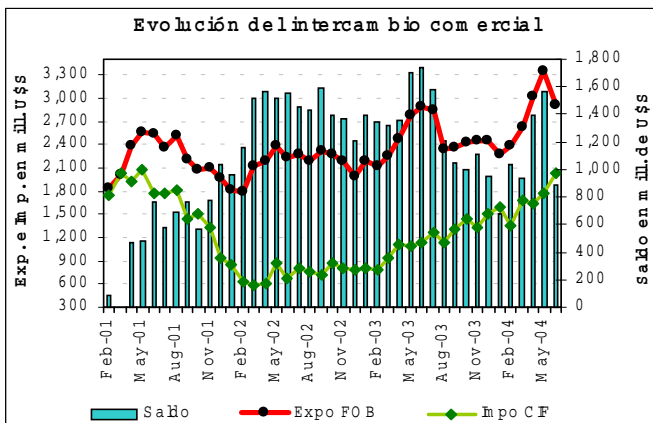
Indicadores del Mercado Laboral



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Sector Externo

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Evolución mensual del Intercambio Comercial Argentino, 2003 y 2004

Millones de dólares y variaciones porcentuales anuales

Período	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Comercio Total	
	US\$	%	US\$	%	US\$	US\$	%
Feb-03	2,124	19.2%	777	23.7%	1,347	2,901	20.4%
Mar-03	2,241	6.2%	926	56.2%	1,315	3,167	17.1%
Apr-03	2,461	12.9%	1,110	81.4%	1,351	3,571	27.9%
May-03	2,785	17.3%	1,085	25.9%	1,700	3,870	19.6%
Jun-03	2,878	28.6%	1,141	67.1%	1,737	4,019	37.6%
Jul-03	2,835	25.2%	1,259	55.2%	1,576	4,094	33.1%
Aug-03	2,346	7.2%	1,135	49.0%	1,211	3,481	18.0%
Sep-03	2,369	2.7%	1,318	83.3%	1,051	3,687	21.8%
Oct-03	2,436	7.1%	1,440	64.4%	996	3,876	23.0%
Nov-03	2,447	12.2%	1,336	65.1%	1,111	3,783	26.6%
Dec-03	2,452	23.1%	1,508	92.1%	944	3,960	42.6%
Jan-04	2,279	4.0%	1,599	100.1%	680	3,878	29.7%
Feb-04	2,386	12.3%	1,349	73.6%	1,037	3,735	28.7%
Mar-04	2,620	16.9%	1,678	81.2%	942	4,298	35.7%
Apr-04	3,025	22.9%	1,638	47.6%	1,387	4,663	30.6%
May-04	3,350	20.3%	1,779	64.0%	1,571	5,129	32.5%
Jun-04	2,907	1.0%	2,025	77.5%	882	4,932	22.7%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

Exportaciones e Importaciones según principales rubros

Enero-Junio 2004

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

Exportaciones	2003	2004	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
Total	14,680	16,567	13%
Productos Primarios	3,923	3,814	-3%
MOA	4,550	5,950	31%
MOI	3,641	4,143	14%
Combustibles	2,567	2,660	4%
Importaciones	2003	2004	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
Total	5,838	10,068	72%
Bienes de capital	918	2,314	152%
Bienes intermedios	2,852	3,943	38%
Combustibles	288	531	84%
Piezas y accesorios bienes de capital	949	1,622	71%
Bienes de consumo, incluido automóviles	825	1,652	100%
Resto	6	7	17%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

Balanza Comercial según zonas económicas y países seleccionados

Enero-Junio 2004

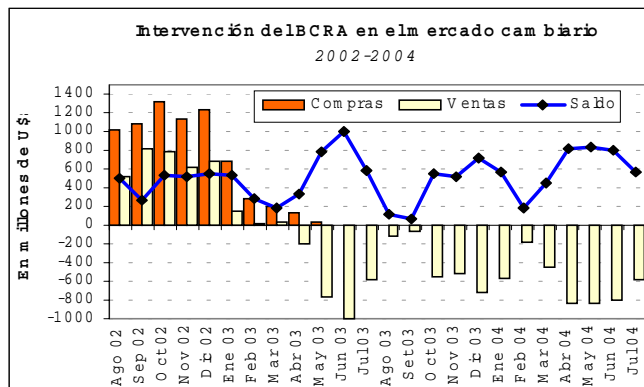
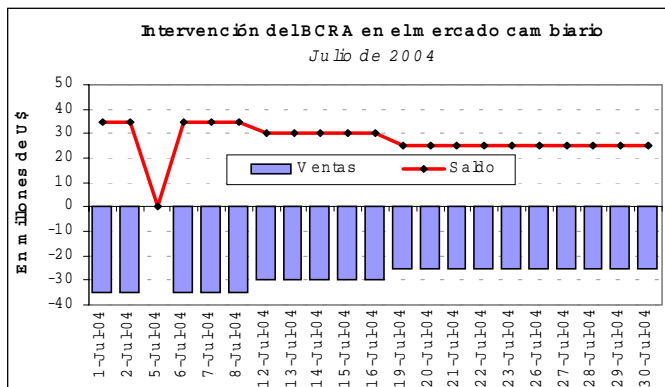
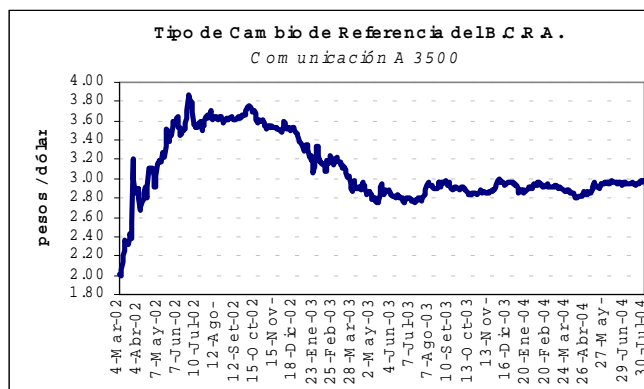
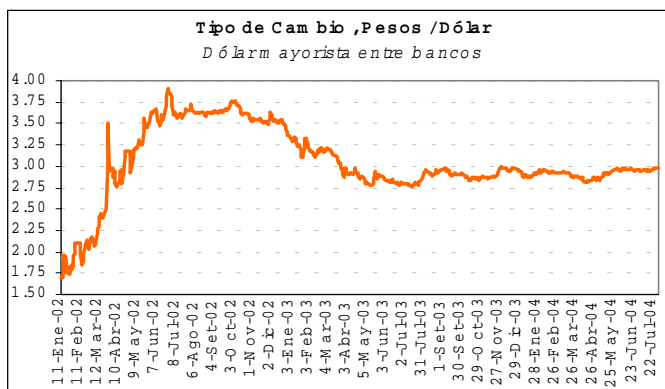
Millones de dólares y var. porc. con respecto a igual período del año anterior

Zonas Económicas	Exportaciones		Importaciones		Saldo
	US\$	Var. %	US\$	Var. %	US\$
Total	16,567	13%	10,068	72%	6,499
Mercosur	2,976	9%	3,694	75%	(718)
Chile	1,830	11%	194	59%	1,636
Resto de ALADI	802	44%	142	238%	660
NAFTA	2,132	5%	1,955	71%	177
UE	3,199	13%	1,963	66%	1,236
Asean, Corea, China,					
Japón e India	2,643	-	1,201	76%	1,442
Medio Oriente	533	10%	36	71%	497
Resto	2,452	41%	884	68%	1,568

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

Sector Monetario

Intervenciones del BCRA y evolución del tipo de cambio



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

Intervenciones del BCRA en el mercado cambiario

Cifras en millones de U\$S

Fecha	Ventas en el Mercado Mayorista	Ventas por cuenta y orden del B.C.R.A.	Compras en el Mercado Mayorista	Saldo de la Intervención
Ago 02	408.2	109	1012.4	495.2
Sep 02	749.5	71.1	1081.3	260.7
Oct 02	740.7	46.1	1320.8	534
Nov 02	593.6	26.7	1138.1	517.8
Dic 02	660.1	22.5	1235.8	553.2
Ene 03	145.1	0	675.6	530.5
Feb 03	11.5	0	291.1	279.6
Mar 03	31.5	0	206.6	175.1
Abr 03	-194.5	0	136.8	331.3
May 03	-759.9	0	27.3	787.2
Jun 03	-1002.2	0	0	1002.2
Jul 03	-576.5	0	0	576.5
Ago 03	-122.9	0	0	122.9
Set 03	-73.3	0	0	73.3
Oct 03	-545	0	0	545
Nov 03	-509.9	0	0	509.9
Dic 03	-710.2	0	0	710.2
Ene 04	-560.0	0	0	560.0
Feb 04	-179.6	0	0	179.6
Mar 04	-455.0	0	0	455.0
Abr 04	-825.0	0	0	825.0
May 04	-835.0	0	0	835.0
Jun 04	-805.0	0	0	805.0
Jul 04	-575.0	0	0	575.0

Fuente: Reuters

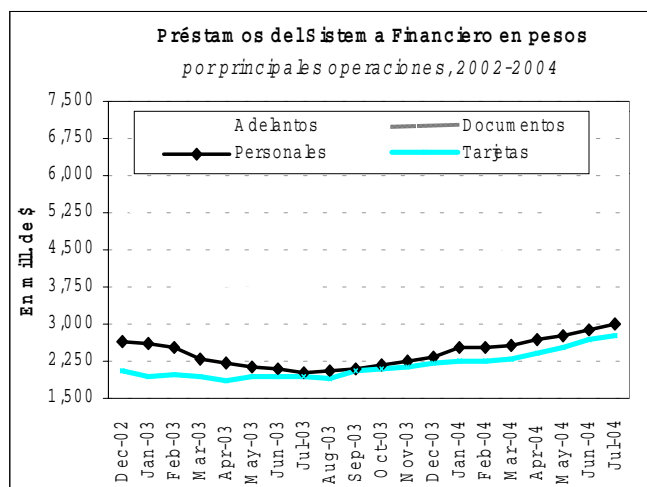
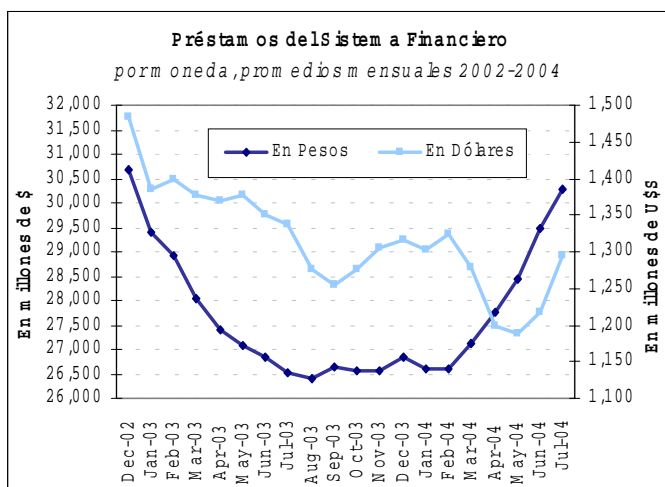
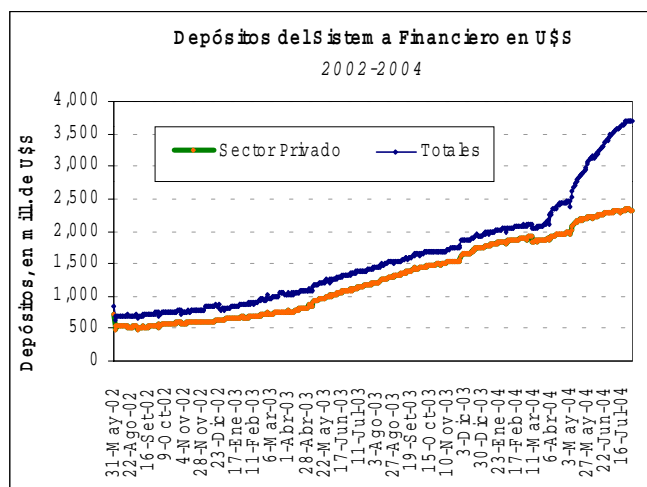
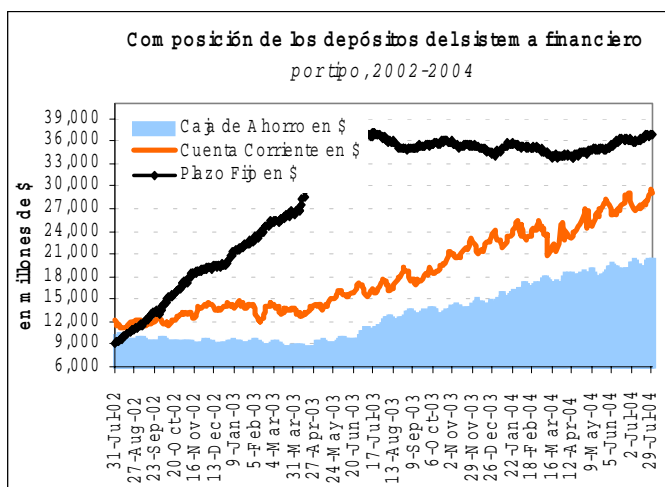
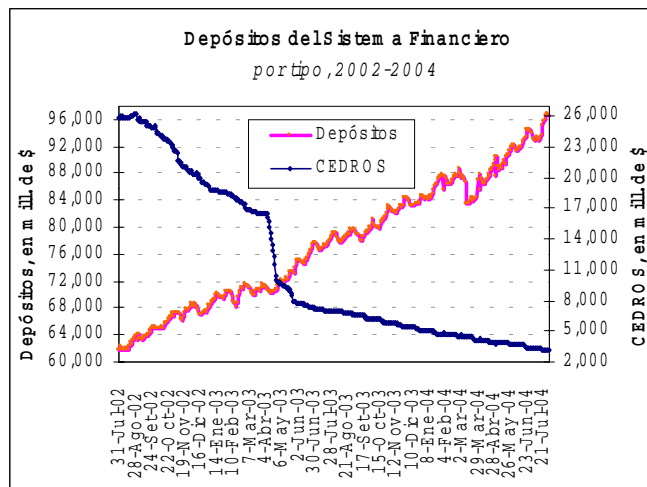
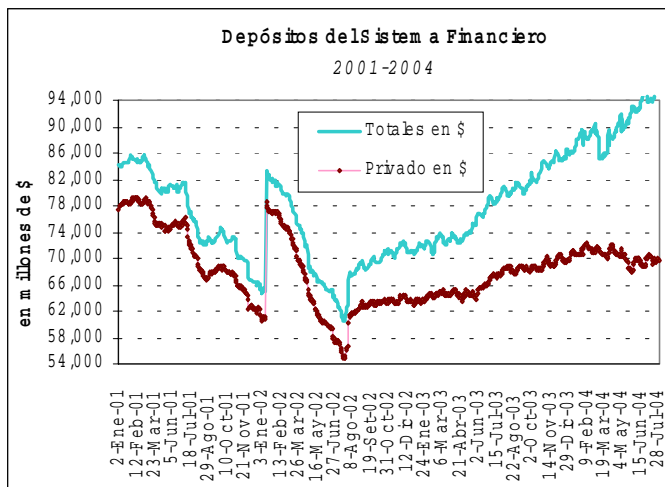
Monto de Letras en Circulación al 5/08/2004

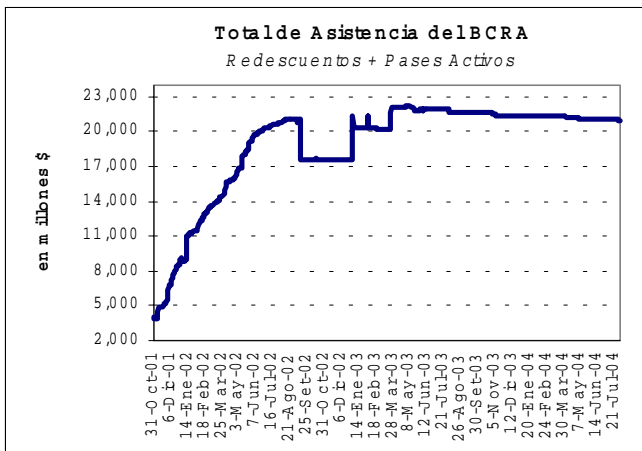
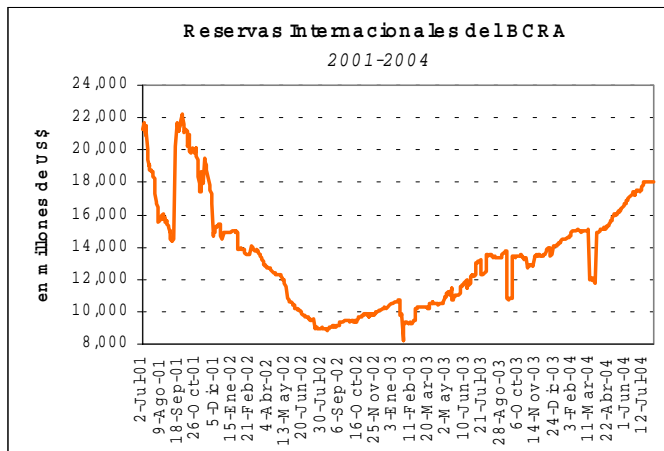
Vencimiento	Moneda	Monto Emitido	En % del Stock Total	% Acumulado del Stock (por moneda)
Aug-04	\$	937,783,000	11.98%	11.98%
	CER	124,389,000	2.39%	2.39%
Sep-04	\$	1,077,991,000	13.77%	25.75%
	U\$S	59,720,000	100.00%	100.00%
	CER	110,208,000	2.12%	4.51%
Oct-04	\$	750,802,000	9.59%	35.35%
	CER	466,348,000	8.97%	13.49%
Nov-04	\$	472,662,000	6.04%	41.38%
	CER	245,937,000	4.73%	18.22%
Dec-04	\$	861,580,000	11.01%	52.39%
	CER	197,121,000	3.79%	22.01%
Jan-05	\$	564,920,000	7.22%	59.61%
	CER	183,348,000	3.53%	25.54%
Feb-05	\$	529,939,000	6.77%	66.38%
	CER	226,150,000	4.35%	29.89%
Mar-05	\$	726,962,000	9.29%	75.67%
	CER	82,450,000	1.59%	31.48%
Apr-05	\$	319,510,000	4.08%	79.75%
	CER	335,551,000	6.46%	37.94%
May-05	\$	674,661,000	8.62%	88.37%
	CER	1,309,194,000	25.19%	63.13%
Aug-05	\$	509,952,000	6.52%	94.88%
	CER	326,889,000	6.29%	69.42%
Nov-05	\$	29,055,000	0.37%	95.25%
	CER	386,273,000	7.43%	76.85%
Mar-06	\$	312,493,000	3.99%	99.25%
	CER	913,409,000	17.58%	94.42%
Jul-06	\$	59,030,000	0.75%	100.00%
	CER	289,768,000	5.58%	100.00%
Total en circulación en \$:		7,827,340,000		
Total en circulación en USD:		59,720,000		
Total en circulación en \$ ajustada por CER:		5,197,035,000		

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

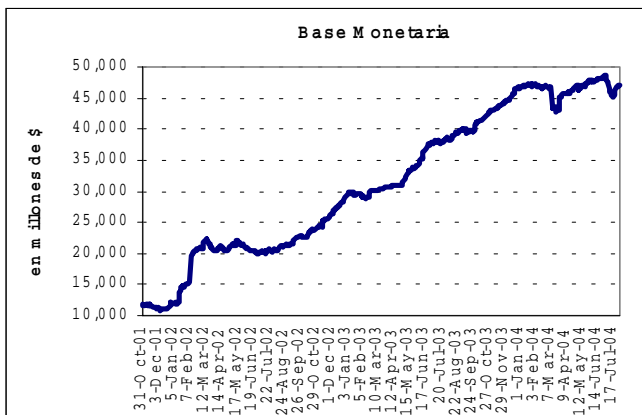
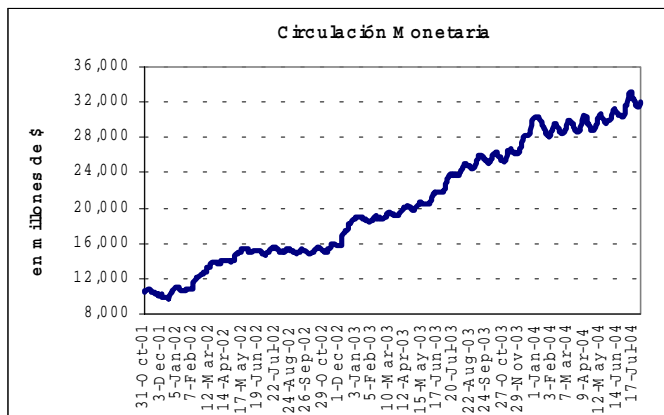
Fecha	LEBAC						NOBAC
	Pesos			Pesos con CER			Pesos Ajustables por CER
	6 M	12 M	24 M	12 M	18 M	24 M	
6-Jul-04	2.8	6.2		0.3	1.2	2.7	
13-Jul-04	2.7	6.2	9.0	0.1	1.1	2.5	
20-Jul-04	2.6			0.0	1.1	2.2	3.4
27-Jul-04		6.9		-0.1	1.0	2.1	3.3

Agregados Monetarios





Base Monetaria

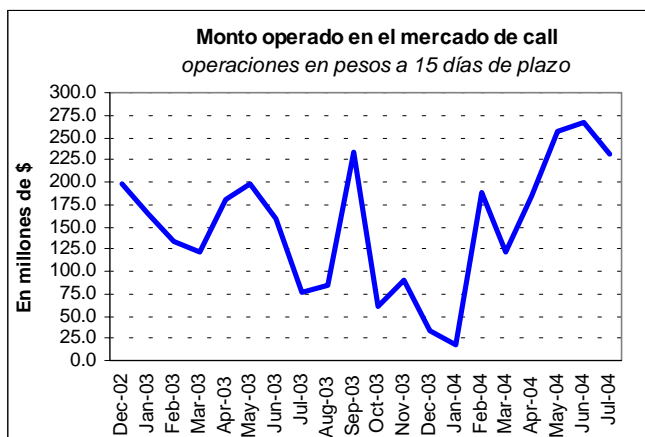
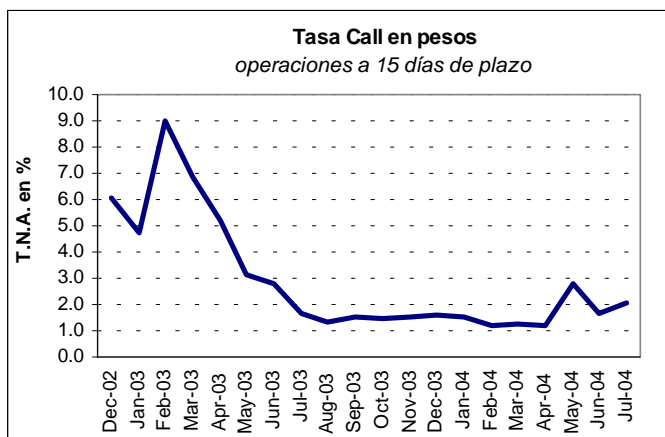
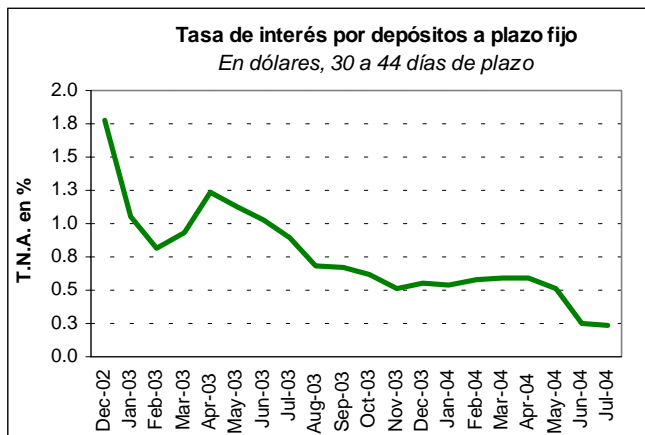
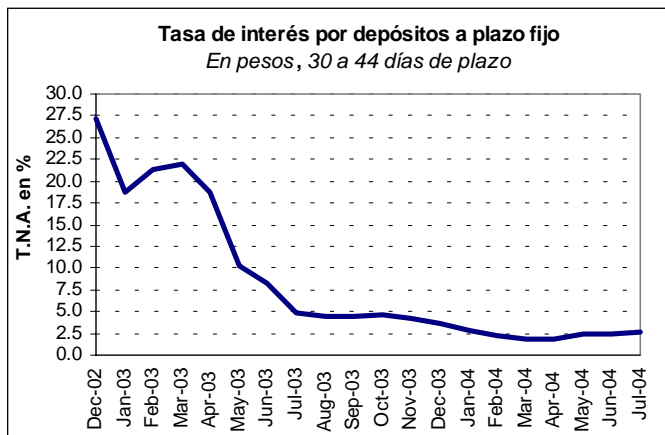


Base Monetaria y factores de explicación - Cifras en millones de la moneda de origen

Salios			
	30-Jul-04	30 días antes	12 meses antes
Base monetaria amplia	47,173	48,737	42,952
Cuasimonedas	111	111	4,420
Base monetaria	47,062	48,626	38,532
Circulación monetaria	32,032	31,606	23,808
Cuenta corriente	15,030	17,020	14,724
Cuenta Corriente en moneda extranjera⁽¹⁾	2,834	2,651	885
Asistencia a entidades financieras	20,960	21,035	21,722
Redescuentos	20,960	21,035	21,512
Pases activos	0	0	210
Pases Pasivos	3,603	944	0
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	8,099	8,099	5,358
Sin efecto monetario	8,099	8,099	
Margen de financiamiento adicional	4843	4804	153
LEBACs	18,689	14,031	6,176
En pesos	12,942	12,592	6,176
Ajustables por CER	5,128	3,461	729
En dólares ⁽²⁾	179	178	355
En cartera para pases	5,747	1,439	0
NOBACs	881	826	0

Factores de Explicación de la Base Monetaria (en m illoes de pesos)			
	Variación Diaria	Variación Mensual	Variación Año 2004
Base monetaria amplia	-41	-1,564	495
Cuasimonedas	0	0	-176
Base monetaria	-41	-1,564	671
Circulación monetaria	270	426	1,716
Cuenta corriente	-311	-1,990	-1,045
Factores de variación			
Sector financiero	-23	-2806	-4,555
Operaciones de pases	-23	-2,659	-3,803
Sector público	-3	-152	-4,101
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional		0	1,730
Utilización de la cuenta del Gobierno Nacional	-3	437	-463
Sector externo privado	76	1,905	12,466
Títulos del BCRA	0	-248	-3,319
Otros	-91	-264	25
Sector Público ajustado por com pm de divisas almacenado	-3	-152	-5,106

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

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004		
							May	Jun	Jul
Cuentas Nacionales (var. % real) (a)									
PIB	3.9	-3.4	-0.8	-4.4	-10.9	8.7	11.2 ^(*)	n.d.	n.d.
Consumo	3.9	-2.7	-0.7	-5.7	-14.4	8.1	11.7 ^(*)	n.d.	n.d.
Inversión	6.5	-12.8	-6.8	-15.7	-36.1	38.1	51 ^(*)	n.d.	n.d.
Producto Bruto Nominal									
A precios de mercado (en miles de mill \$)	299	283	284	269	313	376	393 ^(*)	n.d.	n.d.
Por habitante (en \$)	8,301	7,785	7,849	7,336	8,635	10,385	10833 ^(*)	n.d.	n.d.
Estimador Mensual de Actividad Económica - Var. % anual									
	s/d	s/d	-0.8%	-4.4%	-10.9	8.4	4.8	s/d	s/d
Índice de Producción Industrial - FIEL									
Con estacionalidad (var. % anual)	1.2	-5.8	-1.2	-5.3	-7.3	12.4	6.2	9.5	n.d.
Índice de Precios (var % mensual) #									
IPC - Nivel General	0.7	-1.8	-0.7	-1.5	41.0	3.7	0.7	0.6	0.5
IPIM - Nivel General	-6.3	1.2	2.5	-5.3	118.2	2.0	1.3	0.1	1.0
Tipo de Cambio Nominal (promedio bancos venta - S/US\$)									
	1.0	1.0	1.0	1.0	3.37	2.94	2.96	2.96	2.98
Indicadores Laborales									
Tasa de desempleo - EPH	12.4	13.8	14.7	18.3	17.8	14.5	14.4 ^(*)	14.4 ^(*)	14.4 ^(*)
Encuesta de Indicadores Laborales - MIySS (var % anual)	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	31.0	14.9	10.8
Sector Fiscal									
Total Recaudación tributaria sin AFJP (mill. \$)	50,059	47,643	49,102	45,403	50,476	72,274	12,367	9,470	8,704
Resultado Financiero sin Privatizaciones (mill. \$)	-4,170	-7,348	-6,996	-8,961	-4,554	1,794	3,821	1,511	n.d.
Sector Externo									
Exportaciones FOB (mill. US\$)	26,441	23,333	26,412	26,655	25,347	29,349	3,350	2,907	n.d.
Importaciones CIF (mill. US\$)	31,405	25,507	25,245	20,312	8,988	13,813	1,779	2,025	n.d.
Balanza comercial (mill. US\$)	-4,964	-2,174	1,167	6,343	16,359	15,536	1,571	882	n.d.
Cuenta Corriente (% del PBI)	-4.9	-4.3	-3.3	-1.7	8.9	4.5	0.3 ^(**)	n.d.	n.d.
Sector Monetario									
Depósitos totales (mill.\$ - fin del período)	76,427	81,112	85,985	65,267	71,156	85,770	93,153	95,215	97,288
Préstamos totales (mill.\$ - fin del período)	76,220	82,201	82,629	75,511	30,380	26,824	28,441	29,472	30,262
Reservas internacionales del BCRA (mill. US\$ - fin del período)	26,524	27,831	26,491	19,426	10,476	14,119	16,705	17,530	18,068
Tasas de interés (% nom anual promedio del período)									
Tasa Call (\$) - Hasta 15 días	6.8	7.1	8.1	n.d.	13.4	1.6	2.8	1.7	2.0
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días	7.6	8.1	8.3	6.6	6.1	3.5	2.1	2.4	2.7
Plazo Fijo en US\$ - 30 a 44 días	6.4	6.4	7.0	6.9	1.8	0.6	0.5	0.4	0.2

(a) Último dato disponible

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

(*) Datos correspondientes al PIB del primer trimestre del 2004

(**) Superávit del primer trimestre de 2004 convertido por tipo de cambio bancos vendedor promedio del mismo trimestre como % del PIB del primer trimestre de 2004

(°) Primer Trimestre de 2004

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

Síntesis de la evolución de los principales indicadores internacionales

Estados Unidos

PIB	II Trim 04	I Trim 04	IV Trim 03	III Trim 03	II Trim 03
Var. % Anualizada c/trim anterior					
Real	3.00	4.50	4.20	8.20	3.10
Nominal	7.40	7.40	5.70	10.00	4.20
En billones de US\$					
Real	10778	10,697.00	10,580.00	10,493.00	10,288.00
Nominal	11649	11,472.00	11,270.00	11,107.00	10,846.00

Producción	Jun 04	May 04	Abr 04	Mar 04	Feb 04
Índice	116.2	116.5	115.4	114.5	114.6
Var. % mensual	-0.30	1.10	0.80	-0.20	0.70
Capacidad Utilizada	77.20	77.80	76.90	76.50	76.60
.....Manufacturera	76.00	76.40	75.70	75.20	75.20

Ventas Minoristas	Jun 04	May 04	Abr 04	Mar 04	Feb 04
Var. % Mensual	-1.10	1.20	-0.50	1.80	0.60
.... Ex Autos	-0.20	0.70	-0.10	1.70	0.00
.... Core	-0.10	0.30	-0.10	1.80	0.00

Confianza del Consumidor	Jul 04	Jun 04	May 04	Abr 04	Mar 04
Índice	106.10	101.90	93.20	92.90	88.30
Situación Presente	106.50	104.80	90.30	90.60	84.10
Expectativas Futuras	105.80	100.00	95.20	94.50	91.00

Inflación	Ponderación	Var. % Mensual			
		Jun 04	May 04	Abr 04	Mar 04
IPC	100	0.3	0.6	0.2	0.5
.....Energía	6.717	2.6	4.6	0.1	1.9
.....Alimentos	14.432	0.2	0.9	0.2	0.2
.....Core	78.851	0.1	0.2	0.3	0.4

Balanza Comercial	May 04	Abr 04	Mar 04	Feb 04	Ene 04
Saldo (mil mill. US\$)	-49.6	-51.9	-49.9	-48.6	-48.3
Exportaciones					
Total (mil mill. US\$)	69.6	66.8	68.5	65.9	62.7
...Var % m/m	4.1	-2.4	3.9	5.2	-1.7
Importaciones					
Total (mil mill. US\$)	119.2	118.7	118.4	114.5	111
...Var % m/m	0.4	0.3	3.5	3.1	0.3

¹ El Índice ISM, elaborado por el Institute for Supply Management, evalúa 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.

Otros Indicadores

El Índice de Clima Empresarial ISM¹ Manufacturero (sin estacionalidad) se ubicó en los 62 puntos en el mes de julio, aumentando 0.9 puntos con relación a junio. De este modo, el Índice ISM mostró el noveno mes consecutivo por encima del nivel de 60 puntos lo que muestra un sector manufacturero en sólido terreno de expansión. Cabe señalar el aumento observado por el componente que registra las nuevas ordenes de producción que alcanzó los 64.7 puntos (60 puntos el registro anterior). Por otra parte, la medición de los precios pagados por la industria manufacturera mostró una reducción de 3 puntos cayendo por tercer mes consecutivo, ubicándose en 77 puntos (contra 80 puntos del mes anterior). El componente empleo cayó por segundo mes consecutivo luego de registrar el máximo del año en mayo (61.9 puntos) alcanzando un nivel de 57.3 puntos.

El Resultado del Tesoro de junio mostró un superávit de US\$ 19,100 millones, superando en US\$ 3,000 millones la cifra esperada por los analistas (US\$ 16,000 millones). por lo que el déficit acumulado del año fiscal 2004 sumó US\$ 327,000 millones (21.6% superior al déficit de igual período del año anterior). Por otra parte, los ingresos exhiben un aumento del 3.5% para el mismo período, explicado principalmente por la suba en los impuestos corporativos; mientras que por otra parte, los gastos en el mismo período aumentaron un 6.4%.

Las reventas de casas en el mes de junio mostraron un alza, alcanzando un nuevo nivel récord de 6.95 millones de unidades (en términos anualizados). Cabe aclarar que las cifras de mayo fueron revisadas al alza, alcanzando los 6.81 millones de unidades al año. Por otra parte, en lo que respecta a las ventas de casas nuevas, estas bajaron un 1%, pero si se considera que las expectativas de mercado que apuntaban a una baja 15% luego del salto del mes de mayo, la cifra de 1,326 millones de unidades (en términos anualizados) fue bien recibida.

Los pedidos iniciales de seguro de desempleo crecieron en 4,000 pedidos alcanzando los 345,000 en la semana que terminó el 24 de julio pasado. El promedio móvil de las últimas cuatro semanas (al 24/07/04) se ubica en los 336,000 pedidos, nivel relativamente bajo en comparación con el de la semana anterior. Los denominados pedidos continuos, han mostrado también una tendencia a la baja en la última semana, siendo el promedio móvil de las últimas cuatro semanas de 2,890 millones.

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.)	May 04	Abr 04	Mar 04	Feb 04	Ene 04
Var. % Mensual	0.7	0.3	-0.2	0.1	-0.4
Var. % Interanual	3.9	1.6	1.0	0.6	0.6

Ventas Minoristas	May 04	Abr 04	Mar 04	Feb 04	Ene 04
Var. % mensual	-2.2	1	-0.2	-1.1	2.3
Comida, Bebidas, Tabaco	-1.2	0.6	0.2	-1.6	2
Vestimenta	-4	3.4	-1.5	-2.5	3.7
Electrodomésticos	-1.4	0.2	0.3	-0.6	2.2
Libros, Diarios y Stores	-1.4	0.7	-0.3	-1.4	1.7
Medicina	-0.7	-0.1	0.8	0	-1

Inflación	Jun 04	May 04	Abr 04	Mar 04	Feb 04
IPC (zona euro)	2.4	2.5	2	1.7	0.6
.... Core (zona euro)	1.9	1.8	1.8	1.8	1.9
Alemania	1.9	2.1	1.7	1.1	0.8
Francia	2.7	2.8	2.4	1.9	1.9
Italia	2.4	2.3	2.3	2.3	2.4

Balanza Comercial	May 04	Abr 04	Mar 04	Feb 04	Ene 04
Saldo (mil mill. de euros)	7.3	6	10.2	5.4	1.2
Exportaciones (mil mill. de euros)	92.5	93.7	100.4	85.9	80.8
.... Var. % Interanual	8.1	8.1	12.1	1.5	-3.3
Importaciones (mil mill. de euros)	85.2	87.7	90.2	80.5	79.6
.... Var. % Interanual	5.1	4.4	4.8	1.3	-6.5

Otros Indicadores

- ✓ El índice PMI¹ de manufacturas del mes de julio se ubicó en los 54.7 puntos, lo que evidencia que la actividad continúa dentro de la zona de expansión, como era previsto para el corto plazo, aumentando 0.3 puntos con relación al mes anterior. El registro de julio alcanza el máximo histórico registrado en mayo pasado, cuando el índice se ubicó en este mismo valor. Por otra parte, el PMI de servicios no acompañó esta tendencia alcista, aunque tampoco bajó, registrando el mismo nivel que en el mes de junio (55.3 puntos).
- ✓ Los precios de producción industrial de junio en el Área Euro, no han cambiado con respecto al mes anterior tal como se esperaba. Así, la variación interanual fue del 2,4%,. Hay que señalar que el mantenimiento de los precios en junio podría no mantenerse en los próximos meses dado que mientras que el precio del barril de Brent cayó un 5,7% en junio con respecto a mayo, en julio los precios han aumentado un 7,4% con respecto al mes anterior. En este sentido, aun cuando se tenga en cuenta el retraso con el que se produce la traslación de los precios de la energía al resto de los precios de producción, no se espera una desaceleración en los precios de producción industrial hasta 2005, lo que haría factible una suba de los tipos de interés del Banco Central Europeo para fines de 2004.
- ✓ La tasa de desempleo de la Eurozona se mantuvo en 9% en el mes de junio, igual guarismo que el registrado en los dos meses precedentes. Las menores tasas de desempleo se registraron en Austria y Luxemburgo (ambas en 4.2%), Irlanda (4.5%) y Holanda (4.8%). Por otra parte España continúa mostrando la mayor tasa de desempleo (11.1%).

¹ El Índice PMI (Purchasing Managers Index) 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.

MERCADOS INTERNACIONALES en el mes de Julio 2004
Variación % respecto
Divisas

	30 Jul	30 Jun	Mensual	Anual
Euro	0.831	0.820	1.41%	4.46%
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	0.55	-0.08%	-2.00%
Dólar Canadiense	1.33	1.34	-0.38%	2.61%
Peso Argentino	2.98	2.96	0.51%	1.28%
Real Brasileño	3.04	3.08	-1.49%	5.09%
Peso Chileno	643.25	635.00	1.30%	8.25%
Peso Mexicano	11.42	11.50	-0.68%	1.72%
Bolívar Venezolano	1920.00	1920.00	0.00%	20.00%
Yen	111.21	108.86	2.16%	3.45%
Dólar Hong Kong	7.80	7.80	0.00%	0.46%
Ringgit Malayo	3.80	3.80	0.00%	0.00%
Peso Filipino	56.04	56.08	-0.07%	0.85%
Bath Tailandés	41.33	40.96	0.90%	4.21%
Rupiah Indonesia	9148.00	9400.00	-2.68%	8.45%
Won Coreano	1168.00	1155.00	1.13%	-2.01%
Rublo Ruso	29.11	29.08	0.11%	-0.48%
Lira Turca	1470000.00	1487000.00	-1.14%	4.26%
Forint Húngaro	206.68	206.69	0.00%	-1.58%

Variación % en US\$ respecto
Bolsas

	30 Jul	30 Jun	Mensual	Anual
Estados Unidos				
Dow Jones (N. York)	10139.71	10435.48	-2.83%	-3.01%
S&P 500	1101.72	1140.84	-3.43%	-0.92%
Russell 2000	549.83	591.52	-7.05%	-1.27%
Nasdaq	1887.36	2047.79	-7.83%	-5.79%
CAC-40 (París)	3647.10	3732.99	-3.66%	-1.87%
DAX-30 (Frankfurt)	3895.61	4052.73	-5.22%	-5.95%
IBEX (Madrid)	836.80	850.50	-2.98%	-0.85%
FTSE (Londres)	4413.10	4464.10	-1.07%	0.59%
TSE 300 (Toronto)	8443.19	8545.58	-0.82%	0.09%
MERVAL (Argentina)	966.10	945.45	1.67%	-11.01%
BOVESPA (Brasil)	22336.87	21148.91	7.22%	-4.41%
IPSA (Chile)	1520.85	1482.98	1.24%	-5.37%
IPC (México)	10116.39	10281.82	-0.94%	13.08%
IBC (Venezuela)	25611.18	25285.17	1.29%	-3.88%
Nikkei (Tokyo)	11325.78	11858.87	-6.51%	2.54%
Hang Seng (Hong Kong)	12238.03	12285.75	-0.39%	-3.13%
KLSE (Malasia)	833.98	819.86	1.72%	5.04%
PSI (Filipinas)	1584.70	1579.40	0.41%	8.95%
SETI (Tailandia)	636.70	646.64	-2.42%	-20.87%
JKSE (Indonesia)	756.98	732.40	6.20%	0.88%
KOSPI (Corea)	735.34	785.79	-7.46%	-7.43%
RTSI (Rusia)	540.27	583.32	-7.38%	-3.23%
ISE Nac-100 (Turquía)	19380.86	17967.60	9.11%	-0.19%
BUX (Hungría)	11680.65	11536.95	1.14%	25.12%

Commodities
Variación % respecto

	30 Jul	30 Jun	Mensual	Anual
Petróleo ("WTI")	43.23	36.08	19.82%	31.48%
Oro ("onza troy")	391.50	394.55	-0.77%	-5.73%
Plata	6.55	5.85	11.97%	10.08%
CRB	267.78	265.94	0.69%	5.33%

Variación % respecto

	30 Jul	30 Jun	Mensual	Anual
Trigo (US\$ x Tn.)	138.76	143.17	-3.08%	-7.13%
Maíz (US\$ x Tn.)	81.71	98.59	-17.12%	-4.57%
Soja (US\$ x Tn.)	152.00	201.00	-24.38%	-27.62%
Azúcar (US\$ x Tn.)	177.03	157.85	12.15%	38.45%

Nota: ** Conversión fija a Euro.

Los precios de los granos son spot

Bonos Brady				
	30 Jul	30 Jun	Variación respecto	
			Mensual	Anual
Argentina				
Par Bond	51.750	51.750	0.00%	3.50%
FRB	27.250	28.000	-2.68%	-5.22%
Discount	49.500	49.500	0.00%	-2.94%
Brasil				
Discount "Z"	81.875	79.875	2.50%	-5.35%
C-Bond	94.375	92.125	2.44%	-4.37%
Par Bond "Y"	81.375	78.875	3.17%	-6.73%
Venezuela				
Par	92.500	89.000	3.93%	-1.07%
DCB	96.750	95.313	1.51%	1.84%
FLIRB	97.563	96.000	1.63%	2.03%
Perú				
PDI	88.250	86.250	2.32%	-5.36%
FLIRB	83.500	82.750	0.91%	-6.83%
Bulgaria				
IAB	100.125	100.375	-0.25%	1.78%
Discount	100.250	100.125	0.12%	1.01%
FLIRB	100.125	100.375	-0.25%	0.88%
Polonia				
Par	84.875	83.750	1.34%	-3.55%

Bonos del Tesoro - EEUU (**)				
	30 Jul	30 Jun	Variación en PB respecto	
			Mensual	Anual
3 meses	1.45	1.30	15	52
6 meses	1.75	1.67	8	74
2 años	2.68	2.69	0	84
5 años	3.69	3.78	-9	47
10 años	4.47	4.59	-12	22
30 años	5.20	5.30	-10	12
FED FUNDS	1.31	1.38	-6	38

Bonos del Tesoro - Alemania (**)				
	30 Jul	30 Jun	Variación en PB respecto	
			Mensual	Anual
2 años	2.62	2.71	-9	16
5 años	3.46	3.58	-12	-4
10 años	4.21	4.31	-10	-9
20 años	4.70	4.80	-10	-11
30 años	4.82	4.92	-9	-11

Bonos del Tesoro - Gran Bretaña (**)				
	30 Jul	30 Jun	Variación en PB respecto	
			Mensual	Anual
3 meses	4.89	4.77	12	91
1 año	4.89	4.42	47	116
2 años	5.00	4.82	18	70
5 años	5.12	5.06	7	54
10 años	5.09	5.09	0	32
20 años	4.91	5.01	-10	11
30 años	4.80	4.82	-2	11
LIBOR (180)	1.98	1.94	4	76

Bonos del Tesoro - Japón (**)				
	30 Jul	30 Jun	Variación en PB respecto	
			Mensual	Anual
3 meses	0.01	0.01	0	1
6 meses	0.01	0.02	-1	0
1 año	0.08	0.08	-1	6
2 años	0.23	0.22	2	12
5 años	0.89	0.84	5	29
10 años	1.85	1.78	8	49
20 años	2.45	2.31	14	60

(**) Expresados como tasas de rendimiento

Síntesis de la evolución de los principales indicadores bursátiles

- ✓ Durante el mes de julio de 2004, el Índice Merval subió 2.18% y el M.AR 1.91%, ambos medidos en pesos, en tanto que en dólares el alza fue de 1.67% y 1.40%, respectivamente.
- ✓ El Índice M.AR cerró el mes en 903.38 puntos, mientras que el Índice Merval se ubicó en 966.10 puntos.
- ✓ El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación positiva mensual del 1.35%; el Índice de Bonos Corto en dólares mostró una suba del 2.35%, en tanto que el Índice Largo registró un ascenso de 2.38%. En el mes, el Índice de Bonos Corto en pesos presentó un incremento del 2.69%, mientras que el Índice Largo anotó una suba de 0.32%. El Índice Brady, en tanto, presentó una variación positiva mensual del 0.04%.
- ✓ La distancia entre el Índice Merval y el Bovespa, ambos medidos en dólares, se amplió durante el mes de julio. Esto se debe a que mientras el mercado accionario de Brasil, medido en dólares, registró una suba del 7.22%, el Índice Merval mostró un ascenso del 1.67%.
- ✓ Debido a la mejor performance evidenciada por el Índice Merval, la distancia existente entre éste y el Índice de Bonos IAMC, ambos en pesos y con base $1/1/95 = 100$, se amplió a lo largo del mes, evidenciando una distancia 0.51% mayor.
- ✓ La volatilidad del Índice Merval, calculada sobre las últimas 40 ruedas bursátiles, mostró una tendencia decreciente durante el mes de julio de 2004. Al 30/07/04, la volatilidad del Índice Merval era de 29.34%, en tanto que la del Índice M.AR, para la misma cantidad de ruedas, era de 30.10%.
- ✓ La correlación entre el Índice Merval y el Dow Jones, considerando las 120 ruedas, se amplió en el mes de julio con relación al mes anterior. Así, al 30/07/04 se ubicó en 23.20%. En tanto que, la correlación del Índice M.AR y el Dow Jones para la misma cantidad de ruedas se incrementó, ya que el último día del mes llegó a 12.50%.
- ✓ En el mes de julio de 2004, la acción del Merval de mejor performance fue Bansud (BSUD), que evidenció una suba del 13.32%, mientras que la acción que más cayó fue Comercial del Plata (COME), con una baja del 6.00%. Por otra parte, la acción del panel general con mayor rendimiento en el mes fue Polledo (POLL), que registró un ascenso del 31.82%.
- ✓ Los mejores rendimientos de los Títulos Públicos Nacionales correspondieron a los Bonos Globales Externos y a los Bonos de Consolidación de Deuda Proveedores en Pesos: GO06 (+8.05%), GE17 (+6.74%), PRO7 (+6.38%) y GJ15 (+5.81%). Por otra parte, los Títulos Públicos Provinciales que se destacaron en el mes de julio fueron los bonos de la Provincia de Corriente. (BCOR1: +86.11%) y de Chaco (CCH1: +25.19%).
- ✓ En julio de 2004, el volumen negociado en acciones totalizó \$ 617 millones. El volumen operado promedio diario fue 13.13% menor que el registrado el mes anterior. Cabe recordar que en julio las ruedas bursátiles fueron 21.
- ✓ El volumen efectivo negociado en Títulos Públicos fue de \$ 2,564 millones. En el Mercado de Concurrencia, las operaciones realizadas alcanzaron los \$ 649 millones, y en la Rueda Continua se negociaron \$ 1,914 millones. El volumen operado promedio diario de julio fue 19.63 % menor que el registrado el mes anterior.
- ✓ El volumen negociado en CEDEAR's sumó \$ 166 millones en el mes. El volumen operado promedio diario del mes fue 40.73 % superior al verificado en junio.
- ✓ Por su parte, el dólar futuro -INDOL- registró 2 vencimientos en alza en su cotización respecto del mes anterior, siendo el que más subió el correspondiente al 30 de julio de 2004 con una variación positiva del 0.34 %. Por otra parte, sólo el vencimiento al 31 de agosto de 2004 registró una baja, siendo ésta del -0.10 %.
- ✓ Las tasas implícitas utilizadas para comparar el rendimiento de los contratos con relación a otras alternativas de inversión disponibles (plazos fijos y LEBAC's)

registraron variaciones dispares a lo largo del mes. Respecto al cierre del mes anterior, dos vencimientos evidenciaron alzas en sus tasas, siendo la que más subió la correspondiente al vencimiento del 30 de septiembre de 2004, con una variación de 155 p.b. El rango de tasas se ubicó entre un máximo de 8.35% y un mínimo de 5.36%, correspondientes a los vencimientos de agosto y octubre respectivamente.

4,044, en tanto que el volumen total operado mensual sumó 6,627,206 pesos. El contrato más operado fue el correspondiente al vencimiento 30 de julio de 2004 con 3,706,296 pesos, 55.93% del total.

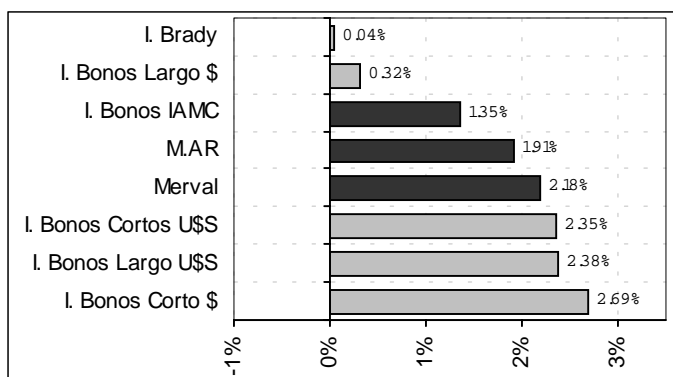
✓ La cantidad de contratos abiertos al 30 de julio sumó

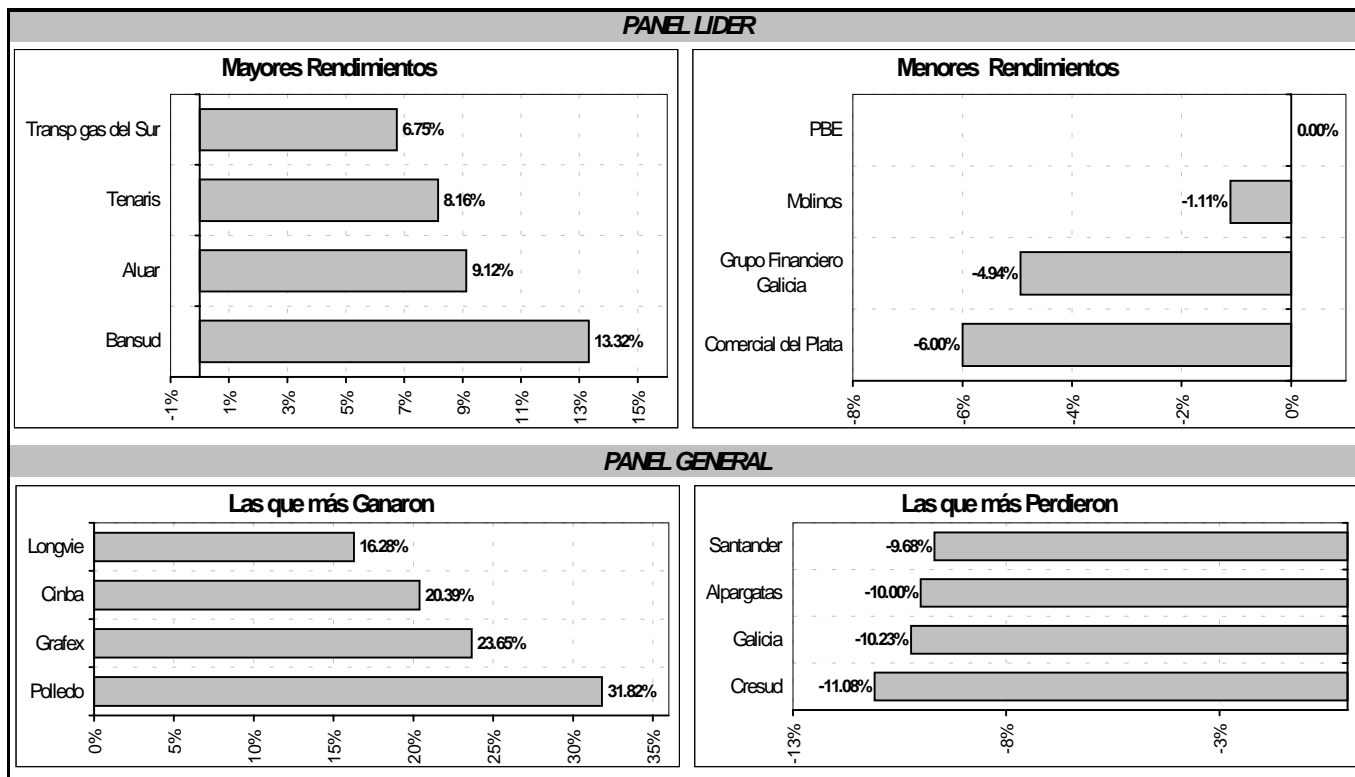
✓ A partir del mes de junio, quedó habilitado para la negociación a plazo del Índice de Tipo de Cambio Peso-Dólar (INDOL) el vencimiento enero de 2005.

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

Fecha	Número	Motivo
6-Jul-04	C. 11128	Montos mínimos de negociación, con relación a las normas contenidas en la Cir.3291
27-Jul-04	C. 11140	Incorporación Título de Deuda Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Serie 1 2004 (TCHS1) en Plazo Firme, Pase y Caucción Bursátil.
29-Jul-04	C. 11143	Resolución General de la CNV Nro. 469/04
30-Jul-04	C. 11146	INDOL: Habilitación de vencimiento de Enero 2005
30-Jul-04	C. 11147	DOMAY: Habilitación de vencimiento de Enero 2005

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





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

	30-Jul-04	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-03	Ponderación
Bonos cortos en pesos	276.01	2.69%	13.78%	2.95%
Bonos cortos en dólares	188.45	2.35%	4.88%	26.18%
Bonos Largos en pesos	552.33	0.32%	16.89%	27.00%
Bonos Largos en dólares	332.83	2.38%	9.53%	32.82%
Bonos Bradys	527.92	0.04%	2.35%	11.05%
Indice de Bonos IAMC	400.05	1.35%	7.26%	100.00%

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

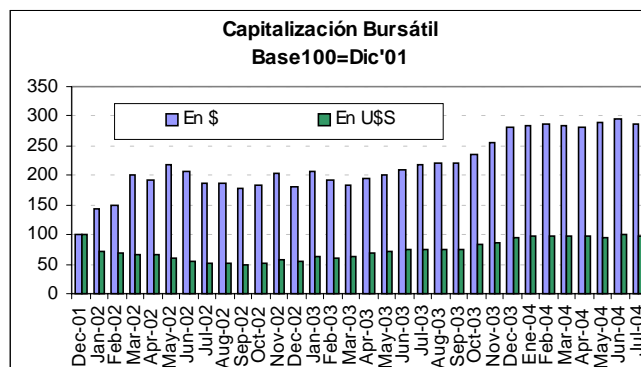
	30-Jul-04	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-03	Ponderación
Bonos cortos en pesos	277.59	2.17%	12.36%	2.95%
Bonos cortos en dólares	63.83	1.83%	3.55%	26.18%
Bonos Largos en pesos	402.92	-0.19%	15.41%	27.00%
Bonos Largos en dólares	112.16	1.86%	8.15%	32.82%
Bonos Bradys	178.76	-0.47%	1.06%	11.05%
Indice de Bonos IAMC	135.46	0.84%	5.90%	100.00%

Especies Listadas y Capitalización Bursátil

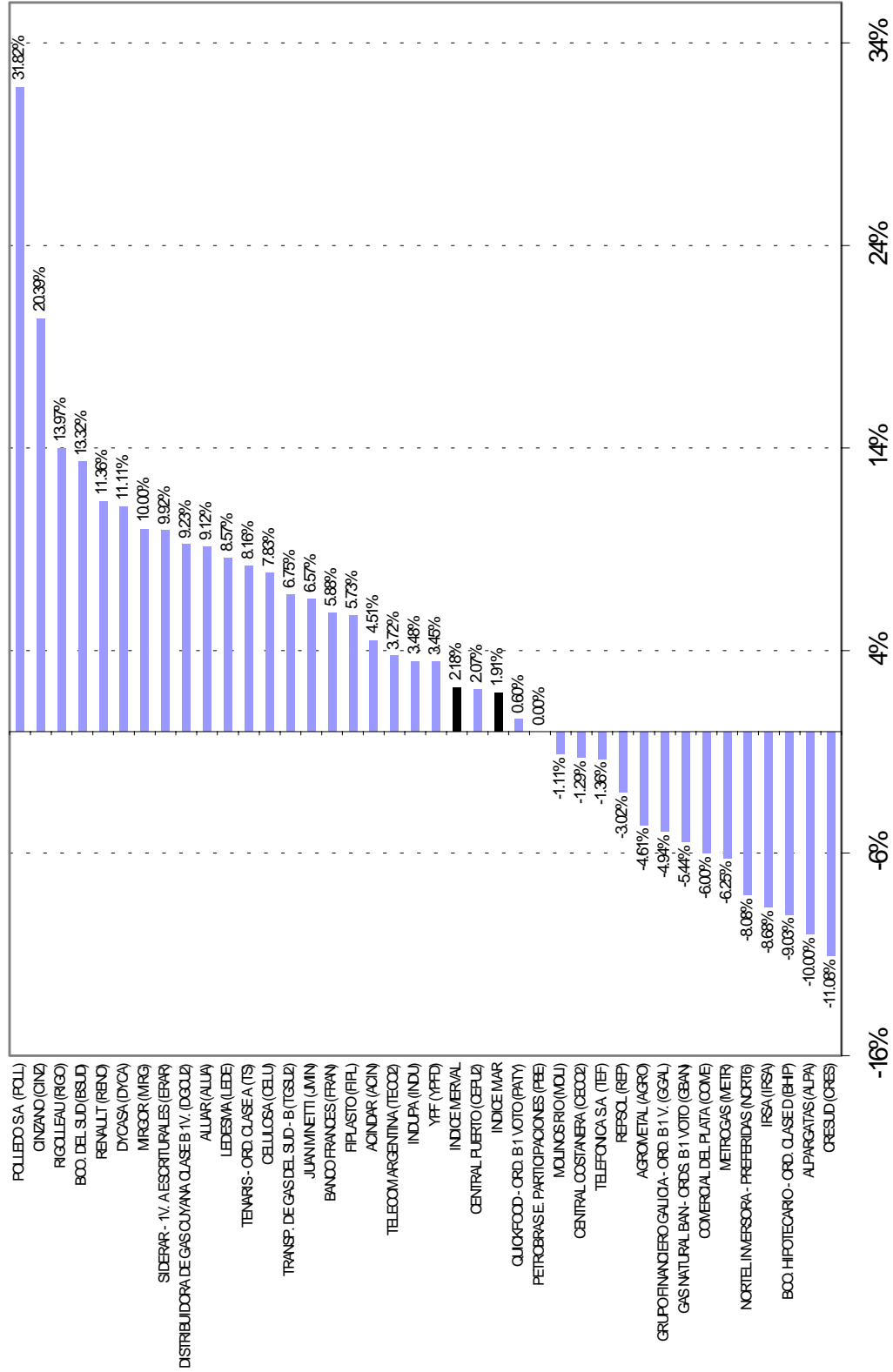
Especies listadas en la BCBA, al 4 de agosto 2004

Instrumento	Especies	Emisores
Acciones	179	108
ON	180	75
Bonos Públicos	208	23
FCI	10	10
Fideicomisos Financieros	191	86
Cedears	200	2
CCF	551	1
Certificados de Custodia	27	1
Cedros	274	58
Cheques de Pago Diferido	150	13
Total	1,970	

Fuente: BCBA

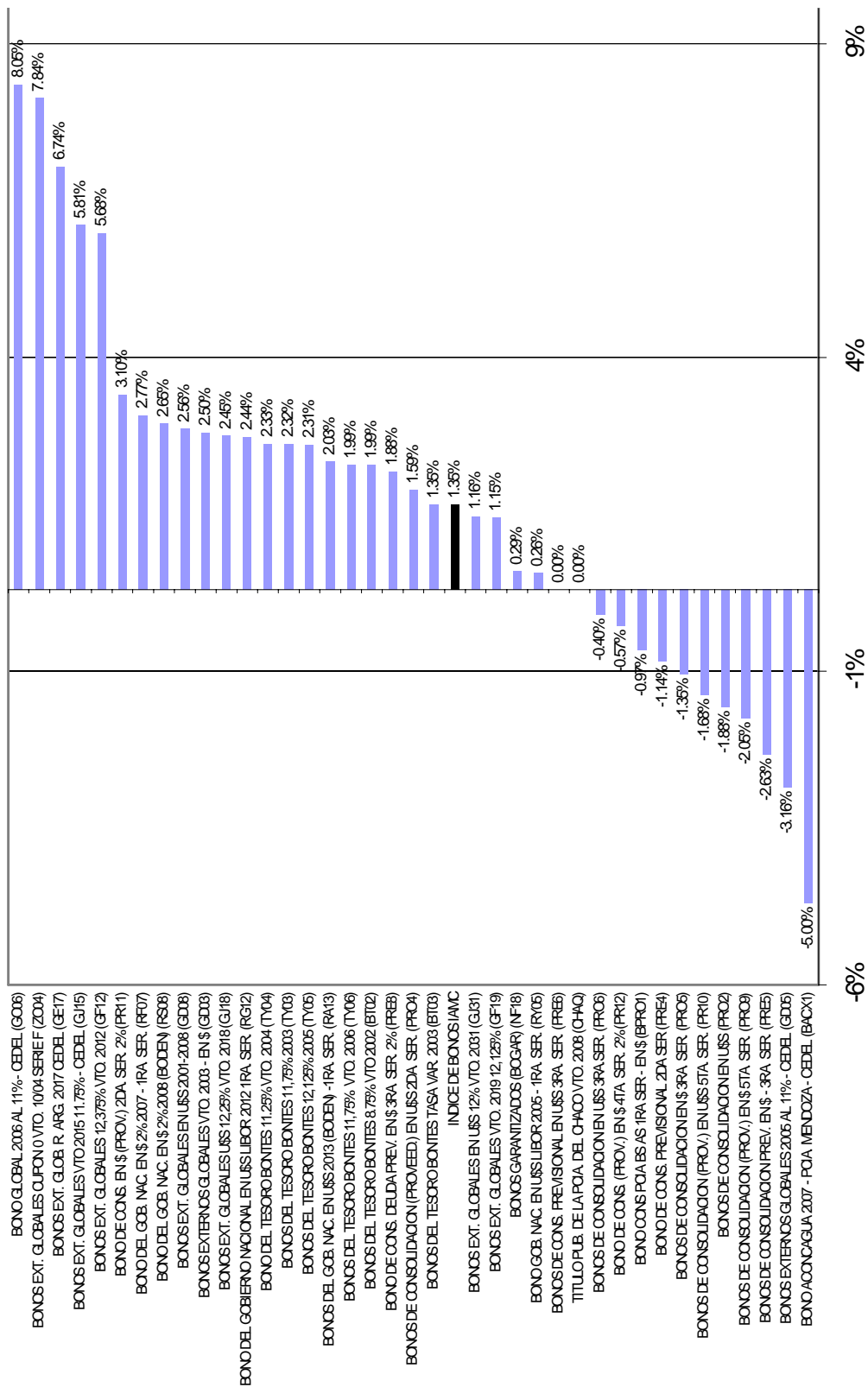


Variaciones Mensuales de Acciones

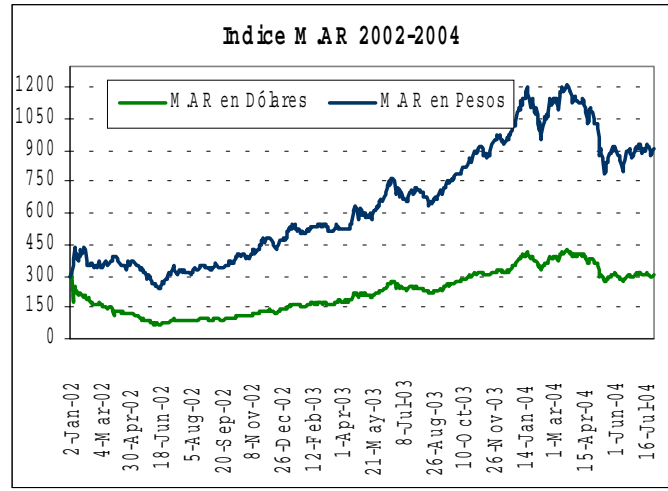
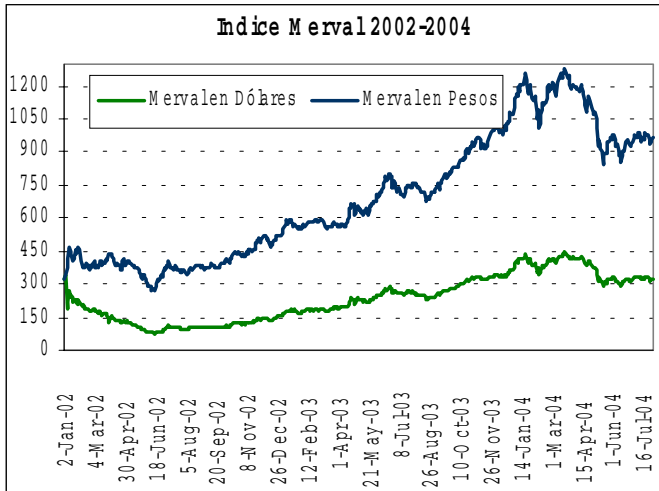




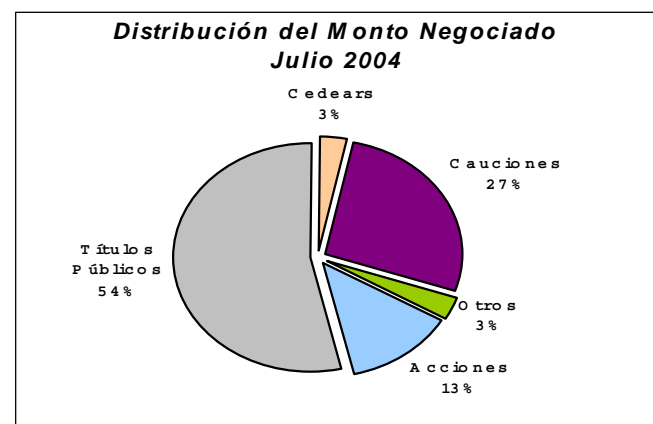
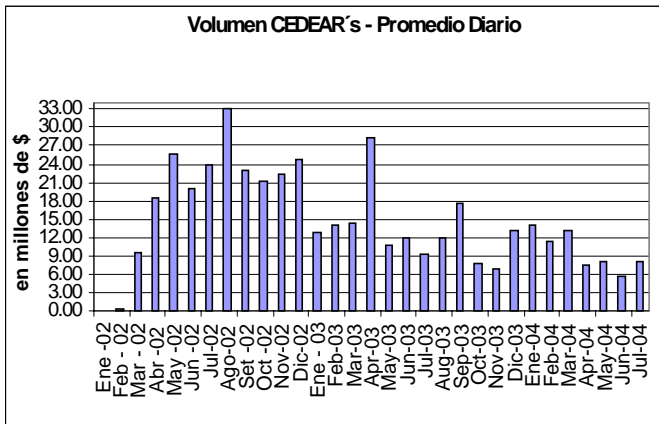
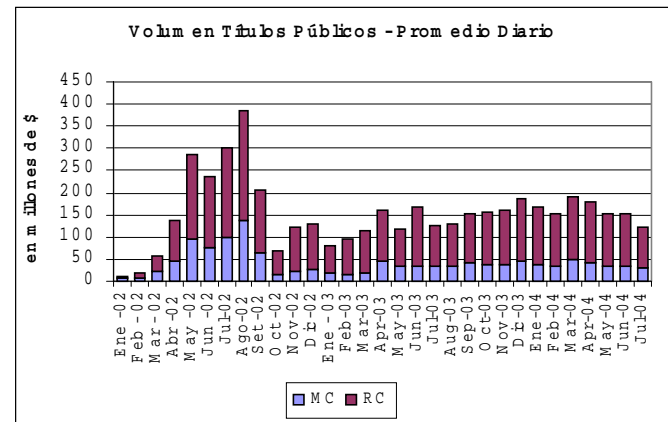
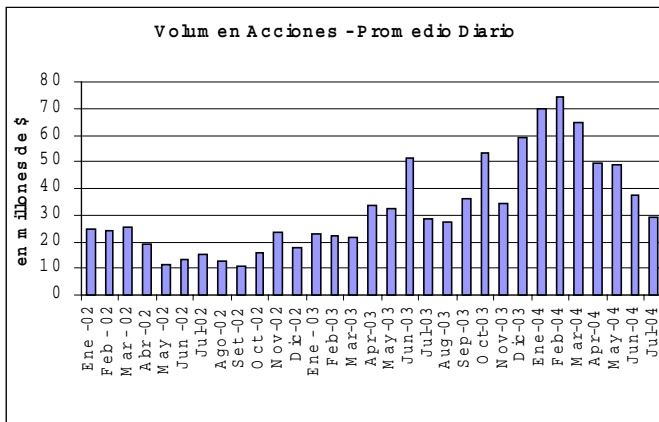
Variaciones Mensuales de Títulos Públicos



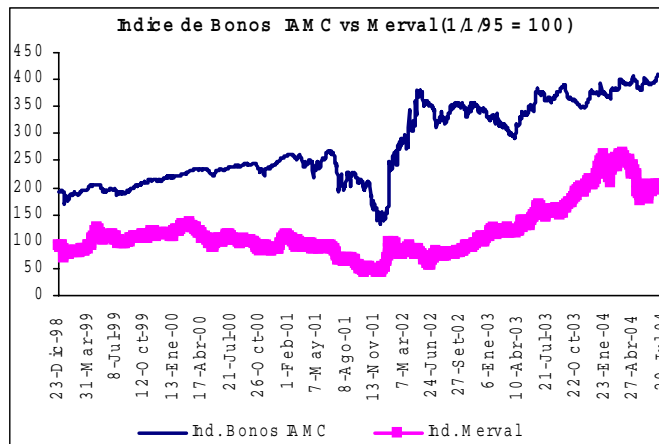
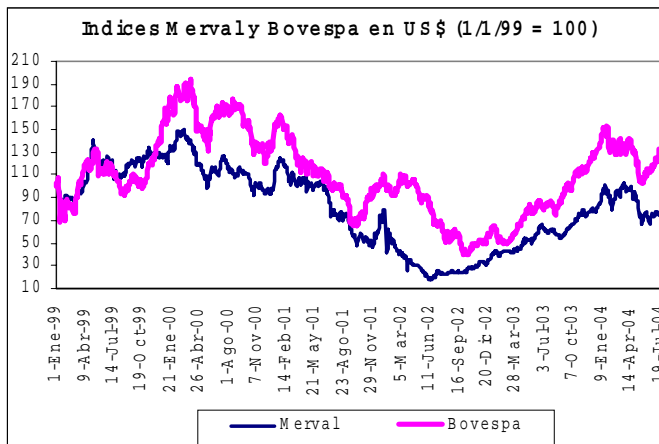
Indice Merval y M.Ar



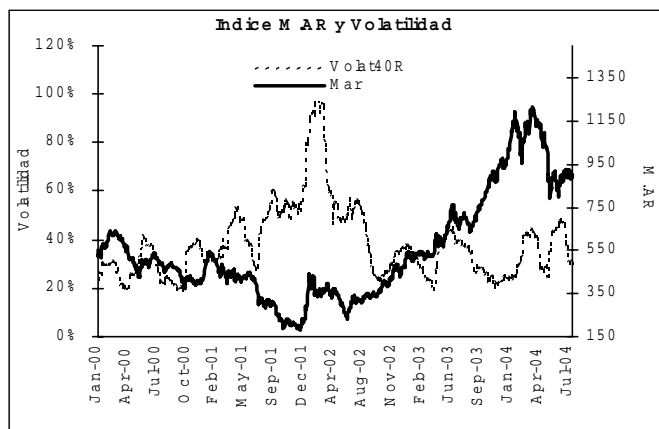
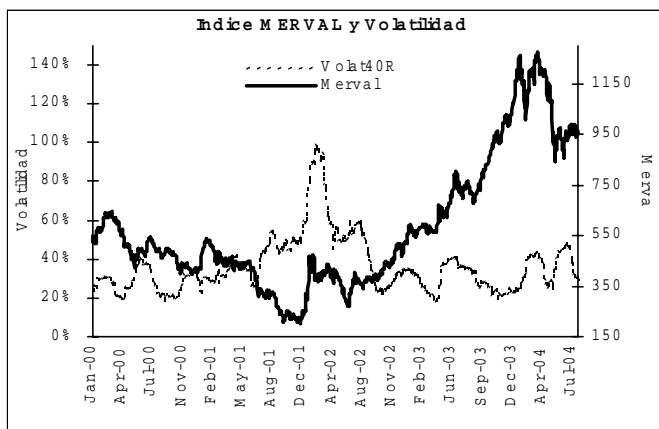
Volúmenes Operados



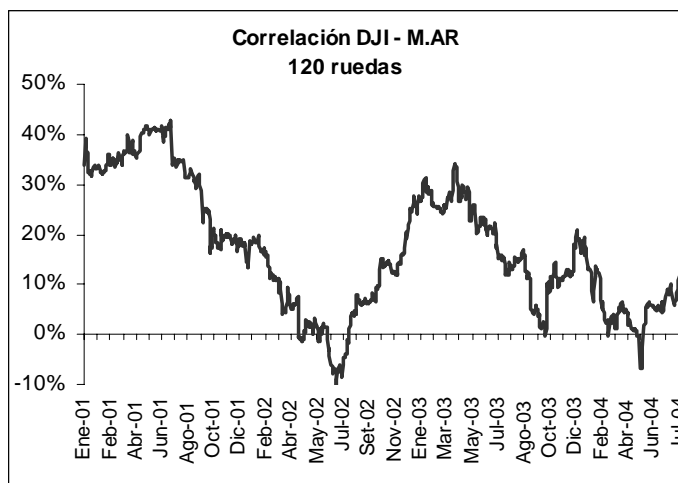
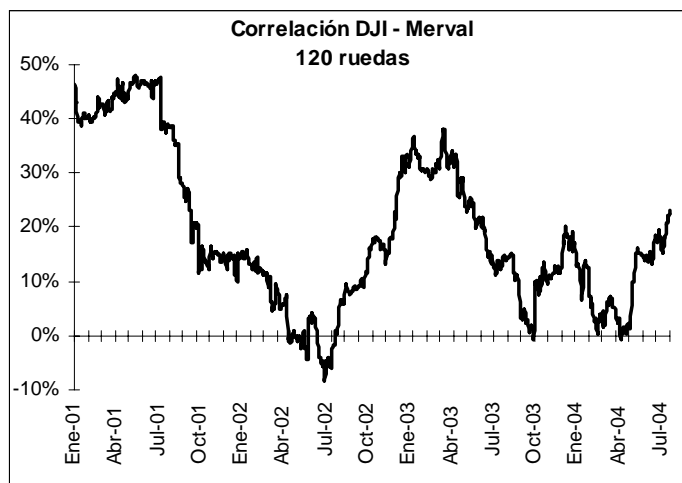
Indice Merval vs. Bovespa/Indice de Bonos IAMC



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 01/04/2004 al 30/07/2004

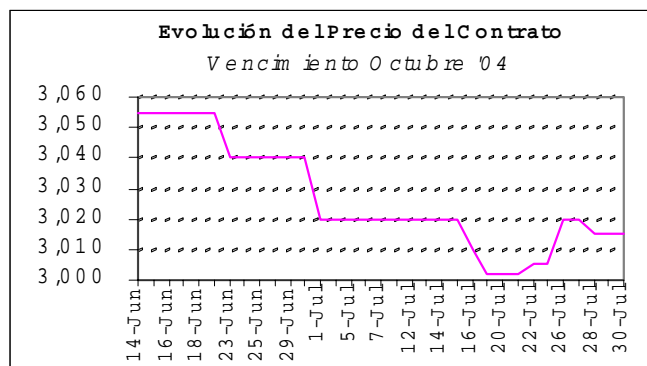
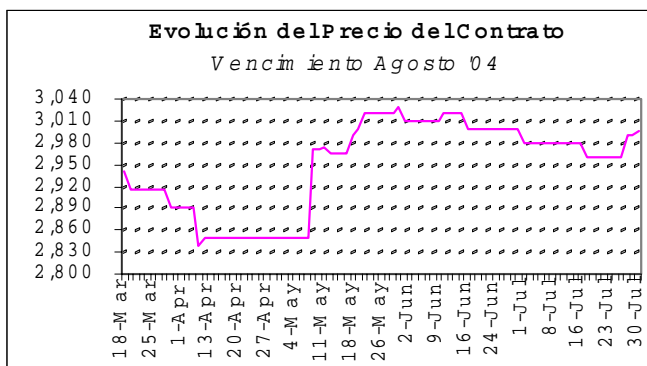
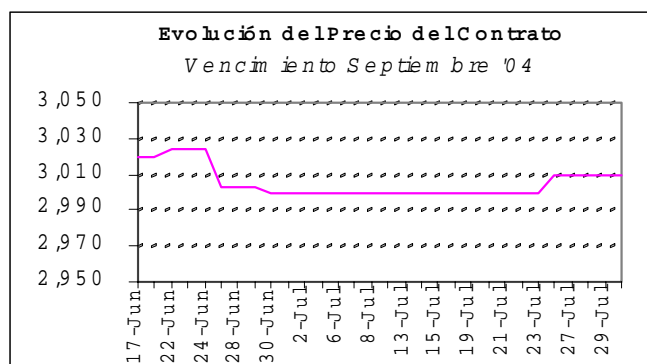
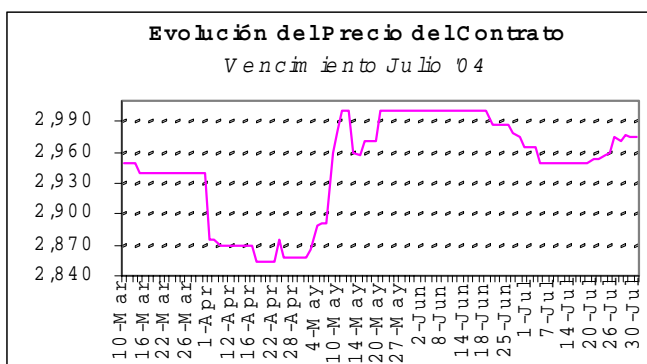
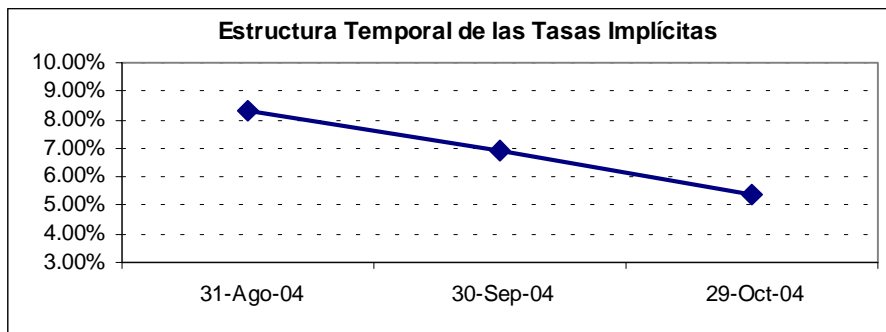
MERVAL					M.AR				
Especie	Coficiente de Part. Gral. Acum.	Coficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 30/7/2004	Especie	Coficiente de Part. Gral. Acum.	Coficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 30/7/2004
GGAL	0.223733	27.48%	172.41585	1.540	GGAL	0.200000	24.52%	143.8412089	1.540
PBE	0.376596	18.78%	61.70507	2.940	PBE	0.359461	19.55%	60.0732784	2.940
ACIN	0.503484	15.59%	50.02915	3.010	ACIN	0.491827	16.23%	48.7061315	3.010
BSUD	0.583102	9.78%	32.02990	2.950	BSUD	0.574882	10.18%	31.1828662	2.950
TECO2	0.652421	8.52%	14.76957	5.570	TECO2	0.647193	8.87%	14.3789880	5.570
TS	0.686535	4.19%	3.81931	10.600	FRAN	0.681934	4.26%	7.1254469	5.400
FRAN	0.719837	4.09%	7.31900	5.400	ERAR	0.711009	3.56%	2.3251288	13.850
ERAR	0.747709	3.42%	2.38829	13.850	TGSU2	0.736910	3.18%	11.3387446	2.530
TGSU2	0.772538	3.05%	11.64674	2.530	ALUA	0.759988	2.83%	6.8897215	3.710
ALUA	0.794661	2.72%	7.07687	3.710	COME	0.780220	2.48%	47.6786937	0.470
COME	0.814057	2.38%	48.97381	0.470	MOLI	0.798503	2.24%	5.7040994	3.550
					INDU	0.815636	2.10%	7.9732557	2.380
		100%					100%		
<p>Total de empresas de la cartera proyectada = 11 Empresas entrantes con la actual proyección: ERAR Empresas salientes con la actual proyección: INDU, MOLI</p>					<p>Total de empresas de la cartera proyectada = 12 Empresas entrantes con la actual proyección: ERAR Empresas salientes con la actual proyección: -</p>				

Cartera del Índice de Bonos

Cartera del Índice de Bonos IAMC - Julio / Septiembre 2004			
Índice de Bonos IAMC			
Corto en Pesos	3.82%	Largo en Pesos	36.49%
Largo en Pesos	36.49%	Corto en Dólares	28.33%
Corto en Dólares	28.33%	Largo en Dólares	18.20%
Largo en Dólares	18.20%	Bradys	13.15%
Bradys	13.15%		
Corto en Dólares	28.33%	Largo en Dólares	18.20%
GD08	91.23%	RG12	85.90%
TY05	3.52%	RA13	14.10%
GE17	2.98%	Largo en Pesos	36.49%
RY05	2.27%	NF18	33.66%
		PR12	41.91%
Corto en Pesos	3.82%	PRE8	24.43%
RS08	80.53%	Bradys	13.15%
RF07	14.80%	PAR	59.92%
PR11	4.67%	FRB	18.85%
		DISC	21.23%

Indice de Tipo de Cambio Peso-Dólar, INDOL

Resumen de Negociación - Mes de Julio de 2004							
Vencimiento	Cotización 30-Jul	% Variación Mensual	Tasa Implícita vs Plazo Fijo (TNA al 30/07)	Tasa Implícita vs LEBAC (TNA al 30/07)	Volumen Mensual en Pesos	Contratos Abiertos al 30/07	
30-Jul-04	2,975	0.34%	n/d	n/d	3,706,296	1,340	
31-Ago-04	2,997	-0.10%	8.35%	8.05%	657,260	1,356	
30-Sep-04	3,010	0.33%	6.92%	6.73%	75,250	654	
29-Oct-04	3,015	0.00%	5.36%	5.26%	2,188,400	694	
Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales					Total	6,627,206	4,044



Resumen de Indicadores Bursátiles

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
										Jun	Jul
Títulos Privados (*)											
Indice Merval	519	649	688	430	550	417	295	525	1,072	945	966
Indice Merval Argentina					550	409	270	477	1,015	886	903
Indice Burcap	675	793	1,017	784	995	735	811	1,561	2,540	2,264	2,374
Indice General de la BCBA (1)	16,238	18,495	23,072	19,866	21,090	16,331	13,342	25,509	48,256	41,560	43,241
Capitalización Bursátil (mill \$) (*)	38	45	59	45	84	166	192	348	542	556	539
Capitalización Bursátil (% del PBI)	15%	17%	20%	15%	33%	58%	71%	111%	173%	148%	143%
Títulos Públicos (* y 2)											
Indice de Bonos IAMC	130	165	180	192	222	249	152	330	373	395	400
Indice de Bonos Cortos											
En pesos	140	188	194	210	246	281	188	201	242	269	276
En dólares	101	123	130	150	171	187	166	171	180	184	188
Indice de Bonos Largos											
En pesos	175	260	267	277	298	298	298	348	473	551	552
En dólares	112	158	175	176	191	205	112	233	304	325	333
Indice de Bonos Brady	128	163	179	186	221	263	133	498	516	528	528
Volumen operado promedio diario (**)	136.08	138.41	174.69	123.59	59.80	70.53	77.04	178.00	346.57	266.58	231.56
Títulos Públicos (mill \$)	264.44	518.00	271.10	142.61	124.28	110.92	66.51	130.21	196.84	151.92	122.10
Acciones (mill \$)	126.95	123.88	153.81	105.00	36.96	24.11	17.35	17.78	62.13	37.20	29.37
Pases y Cauciones (mill \$)	6.38	8.31	11.20	12.41	19.02	35.86	53.23	130.02	63.67	65.02	63.31
CEDEAR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.20	0.45	5.50	3.17	24.88	13.63	5.62	7.90
Préstamos (mill \$)	0.15	1.97	4.38	3.05	1.16	1.77	1.24	2.14	3.14	1.81	2.51
Opciones (mill \$)	1.45	2.12	3.02	1.27	0.31	0.26	0.37	0.64	5.90	2.71	2.61
Obligaciones Negociables (mill \$)	1.05	2.00	2.04	1.45	0.84	1.72	1.28	0.43	0.43	1.43	3.15
Indices (mill \$)	0.00	0.00	0.01	0.00	0.05	0.52	0.01	1.36	1.00	0.52	0.32
CEDROS								0.65	0.01	0.00	0.01
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	0.30	0.19
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	1.94	1.98
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	1.67	1.75
2 años				4.54	6.21	5.1	3.17	1.59	1.84	2.69	2.68
5 años	5.38	6.21	5.76	4.53	6.27	5.01	4.42	2.73	3.22	3.78	3.69
10 años	5.60	6.43	5.80	4.65	6.37	5.13	5.11	3.81	4.26	4.59	4.47
30 años	5.95	6.64	5.98	5.09	6.43	5.44	5.54	4.78	5.08	5.30	5.20

(*) Corresponde al último día del período.

(**) A partir del 19/11/01, 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

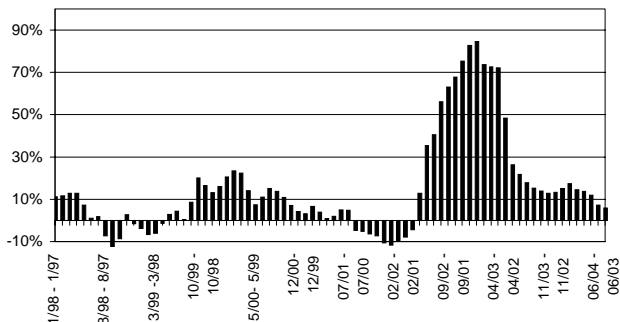
(2) Los índices de títulos públicos elaborados por el IAMC empezaron a construirse a partir del 2/1/95.

Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones

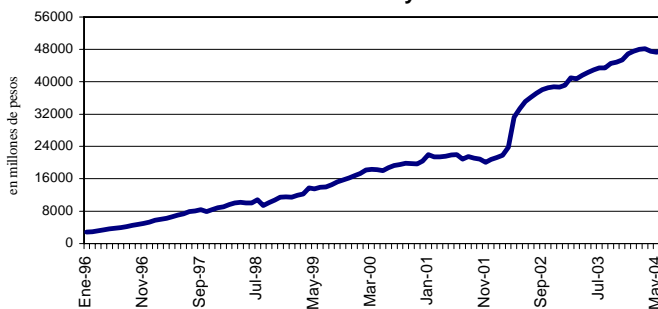
Composición del Fondo de Jubilaciones y Pensiones

	Monto en Junio en miles de pesos	Jun-04 % sobre el total	May-04 % sobre el total	Jun-03 % sobre el total
Total de Fondos Administrados	47,659.73	100%	100%	100%
Disponibilidades	1,177.83	2.47%	2.52%	0.90%
Inversiones	46,481.90	97.53%	96.59%	99.10%
Títulos Públicos Nacionales:	31,171.02	65.4%	65.3%	73.20%
<i>A mantener al vencimiento</i>	422.08	0.89%	0.89%	0.86%
<i>Negociables</i>	28,423.53	59.64%	59.56%	10.68%
<i>Préstamos al Gobierno Nacional garantizados</i>	2,325.43	4.88%	4.77%	61.65%
<i>Otros</i>	9.00	0.02%	0.02%	0.02%
Títulos emitidos por Entes Estatales:	939.50	1.97%	2.07%	1.88%
<i>A mantener al vencimiento</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Negociables</i>	25.64	0.05%	0.05%	0.09%
<i>Gobiernos Provinciales y Municipalidades</i>	913.85	1.92%	2.01%	1.79%
Obligaciones Negociables:	1,019.94	2.14%	2.17%	1.35%
<i>De Largo Plazo</i>	725.97	1.52%	1.57%	0.48%
<i>De Corto Plazo</i>	293.97	0.62%	0.61%	0.87%
<i>Convertibles</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
Plazo Fijo:	1,999.66	4.20%	3.86%	3.16%
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo</i>	943.80	1.98%	2.24%	3.10%
<i>Depósitos a Plazo con Rendimiento Variable</i>	1,055.86	2.22%	1.62%	0.07%
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo c/cancelacion ar.</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
Acciones:	4,948.31	10.38%	10.44%	8.16%
<i>De Sociedades Anónimas</i>	4,634.35	9.72%	9.78%	7.73%
<i>De Empresas Públicas Privatizadas</i>	313.96	0.66%	0.66%	0.43%
Fondos Comunes de Inversión:	1,280.04	2.69%	2.06%	1.07%
Títulos de Estados y Sociedades Extranjeras	4,458.81	9.36%	9.40%	8.35%
Futuros y Opciones	-	0.00%	0.00%	0.01%
Cédulas y Letras Hipotecarias:	10.55	0.02%	0.00%	0.00%
Fondos de Inversión Directa	21.42	0.04%	0.04%	0.15%
Fideicomisos Estructurados y otros	103.84	0.22%	0.16%	0.54%
Economías Regionales	528.61	1.11%	1.11%	1.08%

Rentabilidad Promedio del Sistema (tasas anuales)



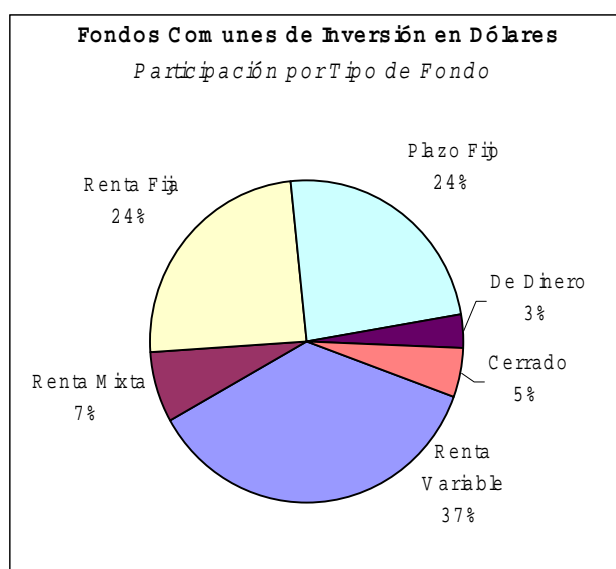
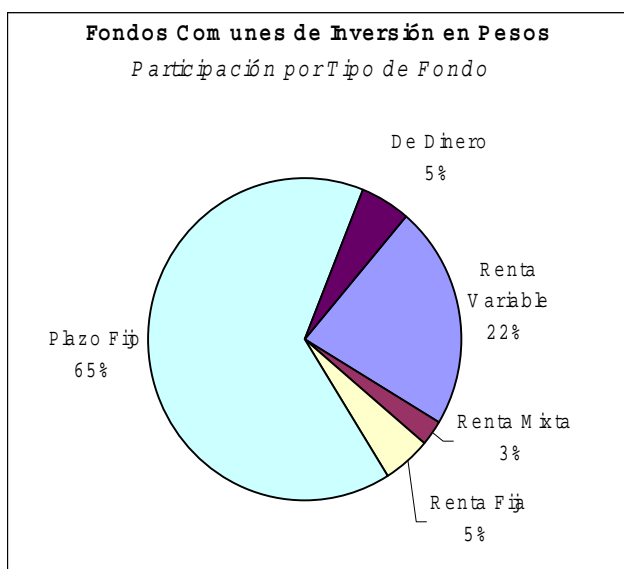
Fondo de Jubilaciones y Pensiones



Patrimonio Administrado por los Fondos Comunes de Inversión

TIPO DE FONDOS	PATRIMONIO		VARIACIONES		
	Patrimonio (en mill.)	Participación x tipo de fondo	Mes	Semestre	Año
En pesos	\$4,551.83		-5.58%	-12.71%	29.68%
Renta Variable	1,023.34	22.48%	-0.48%	11.69%	165.45%
Renta Mixta	114.67	2.52%	3.33%	-4.18%	10.39%
Renta Fija	223.53	4.91%	6.13%	98.84%	204.91%
Plazo Fijo	2,957.68	64.98%	-8.43%	-24.09%	5.70%
De Dinero	232.60	5.11%	-3.45%	36.90%	65.91%
En dólares	USD 432.34		2.20%	-2.04%	-11.16%
Renta Variable	157.03	36.32%	-1.13%	6.73%	32.94%
Renta Mixta	29.85	6.90%	57.37%	44.44%	-7.14%
Renta Fija	105.88	24.49%	0.67%	-6.37%	-16.28%
Plazo Fijo	103.65	23.97%	-0.48%	-7.09%	-16.59%
De Dinero	14.19	3.28%	0.00%	-47.79%	-71.02%
Cerrado	21.73	5.03%	0.00%	0.00%	-40.71%

Participaciones por Tipo de Fondo



Fondos Comunes de Inversión

al 30 de Julio 2004

FONDOS CON MAYOR PATRIMONIO CLASIFICADOS POR TIPO	PATRIMONIO		CALIFICACIÓN DE RIESGO
	Patrimonio (en millones)	Participación x tipo de fondo	
Renta Variable Dolar Estadounidense	157,030,531		
i + Crecimiento Clase B	60,631,608	38.61%	raA
Superfondo Europa Clase B	25,414,969	16.18%	AA
Superfondo Latinoamerica - Clase B	21,611,377	13.76%	A-
Consultatio American Fund	15,748,872	10.03%	raA
Renta Variable Peso	1,023,052,410		
Schroder Europa	220,777,476	21.58%	raA
Schroder Latin America	186,227,290	18.20%	raAA
Schroder USA	159,152,824	15.56%	raAA
FBA Calificado - Clase B	94,657,743	9.25%	A
Renta Mixta Dolar Estadounidense	29,850,977		
Copernico Event Driven - Clase B	8,884,379	29.76%	raBBB
Consultatio Balance Lat Am Fund	7,780,402	26.06%	raA
Superfondo Mix I	3,331,698	11.16%	BB
FBA Total - Clase MD	3,225,846	10.81%	D
Renta Mixta Peso	114,668,195		
Toronto Trust	87,774,304	76.55%	raA
i + Balanceado Clase B	9,699,294	8.46%	raA
1784 Mix Crecimiento - Acciones Pesos	6,911,734	6.03%	N/A
Pellegrini Integral	2,971,545	2.59%	N/A
Renta Fija Dolar Estadounidense	97,287,531		
Superfondo 2001 Letes Dolares 18/01/2002	22,569,887	23.20%	N/A
i + Renta Fija Clase B	12,287,714	12.63%	raBBB+f
FBA Renta Fija - EP	11,587,750	11.91%	D
FBA Renta - Clase AMD	6,198,033	6.37%	C
Renta Fija Peso	223,526,500		
Superfondo Renta \$	53,967,305	24.14%	N/A
Gainvest	41,639,745	18.63%	A-
Schroder Renta Fija	36,271,470	16.23%	raAAAf
Tavelli Mix	13,225,158	5.92%	raBBB
Plazo Fijo Dolar Estadounidense	103,647,296		
Super Ahorro U\$S - Clase A Letes	29,963,845	28.91%	N/A
Super Ahorro U\$S - Clase A	22,158,067	21.38%	N/A
SB Prime Fund Clase - A	12,898,434	12.44%	BB-RWN(f)
Pellegrini Renta Dolares - Serie 2	9,105,936	8.79%	N/A
Plazo Fijo Peso	2,957,683,314		
Super Ahorro \$ - Clase B	374,728,283	12.67%	BBB
Rembrandt Ahorro Pesos	365,583,687	12.36%	A+
Pellegrini Renta Pesos	318,693,441	10.78%	N/A
1784 Inversion Pesos - Clase A	318,407,515	10.77%	BBB
De Dinero Dolar Estadounidense	14,192,956		
Fima Money Market Dolares - Clase C (Letes)	14,192,956	100.00%	AAA(m)
De Dinero Peso	232,602,761		
Provincia Pesos	103,934,382	44.68%	b-m
Fima Money Market Premium - Clase B	67,833,408	29.16%	BBB-
Fima Money Market Premium - Clase A	41,492,754	17.84%	BBB-
Fima Money Market Dolares - Cedros R	7,022,169	3.02%	AAA(m)
Cerrado Dolar Estadounidense	21,733,000		
Rembrandt Plus (En proceso de liquidación)	21,733,000	100.00%	AAA(m)

Volúmenes Julio 2004 y corregidos de Junio 2004- en \$ -

		JULIO	JUNIO (1)
ACCIONES		616,680,745	783,875,024
M. CONCURRENCIA		616,680,745	783,875,024
	CONTADO	616,652,645	781,971,124
	PLAZO	28,100	1,903,900
R. CONTINUA		0	0
T.PUBLICOS		2,564,015,658	3,190,393,041
M. CONCURRENCIA		649,660,850	681,494,457
	CONTADO	649,660,850	681,494,457
	PLAZO	0	0
R. CONTINUA		1,914,354,808	2,508,898,584
	CONTADO	1,911,347,242	2,488,387,689
	PLAZO	3,007,567	20,510,895
CEDROS		237,013	54,552
M. CONCURRENCIA	CONTADO	237,013	54,552
O. NEGOCIABLES		66,174,037	29,948,411
M. CONCURRENCIA	CONTADO	25,313,972	10,469,998
R. CONTINUA		40,860,065	19,478,412
	CONTADO	40,860,065	19,478,412
	PLAZO	0	0
CEDEAR		166,002,334	117,959,312
M. CONCURRENCIA		166,002,334	117,959,312
	CONTADO	166,002,334	117,959,312
FONDOS		30,000	0
M. CONCURRENCIA	CONTADO	30,000	0
WARRANT		0	0
M. CONCURRENCIA	CONTADO	0	0
OTROS T. DEUDA		4,036,805	6,286,317
M. CONCURRENCIA	CONTADO	2,607,484	446,479
R. CONTINUA	CONTADO	1,429,322	5,839,838
ADR		0	0
M. CONCURRENCIA	CONTADO	0	0
INDICES		6,635,425	10,846,950
M. CONCURRENCIA	PLAZO	6,635,425	10,846,950
CAUCIONES Y PAS		1,329,467,384	1,365,349,286
M. CONCURRENCIA		1,314,665,104	1,352,163,833
R. CONTINUA		14,802,281	13,185,453
PRESTAMOS		52,632,749	38,442,231
OPCIONES		54,727,017	56,960,383
CHEQUES DIFERID		2,221,352	1,154,142
EJERCICIOS (2)		2,795,720	55,594,952
VTA. EN CORTO (2)		1,086,379	2,372,336
TOTAL		4,862,860,520	5,601,269,648

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 30/07/04 y cada período indicado.

Mes Anterior (30/06/04)	Trim. Anterior (30/04/04)	Año Anterior (31/07/03)	Dos años Antes (31/07/02)	Cinco años Antes (31/07/99)					
Cartera del Índice Merval (% de Var. en \$)									
BSUD ALUA TS TGSU2 FRAN ACIN TECO2 INDU Merval_PES PBE MOLI GGAL COME	13.32 9.12 8.16 6.75 5.88 4.51 3.72 3.48 2.18 0.00 -1.11 -4.94 -6.00	ITS TECO2 TGSU2 ALUA BSUD ACIN ACIN Merval_PES PBE FRAN INDU GGAL MOLI	26.33 14.85 -0.39 -2.37 -5.04 -7.11 -9.34 -10.37 -15.27 -19.04 -19.32 -22.22 -24.47	ALUA TS TECO2 BSUD TGSU2 ACIN GGAL Merval_PES PBE COME INDU FRAN MOLI	51.00 48.35 48.14 45.85 43.75 38.12 28.02 27.90 27.83 17.21 -1.55 -3.05 -25.42	ACIN TECO2 GGAL BSUD TGSU2 COME Merval_PES FRAN ALUA PBE INDU MOLI	1127.72 725.19 595.29 362.95 311.38 235.71 168.87 157.14 78.74 65.17 19.62 -41.71	INDU ACIN MOLI Merval_PES BSUD TGSU2 COME TECO2 FRAN	313.19 206.93 121.88 103.10 79.79 68.89 67.86 13.12 3.57
Cartera del Índice Bonos IAMC (% de Var. en \$)									
GE17 PR11 RF07 RS08 GD08 RG12 TY05 RA13 PRE8 NF18 RY05 PR12	6.74 3.10 2.77 2.65 2.56 2.44 2.31 2.03 1.88 1.35 0.29 0.26 -0.57	RG12 RY05 RF07 RA13 RS08 TY05 PR11 GE17 L_BONOS_PE PRE8 NF18 GD08 PR12	8.65 6.26 5.71 4.46 4.10 1.97 0.86 0.64 -0.21 -1.96 -3.45 -6.24 -6.79	PR12 PRE8 RS08 RF07 RG12 RY05 L_BONOS_PE GE17 GD08 TY05	60.34 49.09 32.22 25.08 23.34 16.31 10.22 5.56 -2.70 -3.13	TY05 GE17 L_BONOS_PE GD08	49.04 24.18 22.19 11.45	L_BONOS_PE GE17	109.63 45.31

Resumen de Acciones - Mdo. de Concurrencia

Especie	Volumen Efectivo (Contado+PlazoFirme)	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	81,553,508	27,359,307	13.22	2.900	2.860	3.090	3.010	2.992	0.05
ALUA	8,096,860	2,228,226	1.31	3.400	3.400	3.770	3.710	3.628	0.08
BSUD	71,298,926	23,985,374	11.56	2.594	2.594	3.116	2.950	2.906	0.13
COME	3,922,088	7,890,280	0.64	0.510	0.450	0.535	0.470	0.491	0.02
FRAN	17,103,977	3,231,634	2.77	5.100	5.040	5.580	5.400	5.331	0.14
GGAL	157,677,952	99,332,380	25.57	1.620	1.490	1.670	1.540	1.583	0.04
INDU	6,713,722	2,842,919	1.09	2.320	2.240	2.510	2.380	2.377	0.06
MOLI	12,053,915	3,373,079	1.95	3.610	3.450	3.800	3.550	3.590	0.08
PBE	109,417,344	37,156,993	17.74	2.920	2.780	3.040	2.940	2.941	0.06
TECO2	28,926,817	5,309,825	4.69	5.350	5.120	5.680	5.570	5.462	0.12
TGSU2	7,276,349	2,917,704	1.18	2.400	2.370	2.580	2.530	2.506	0.04
TS	32,362,377	3,109,113	5.25	9.800	9.750	10.850	10.600	10.405	0.19
TOTAL	536,403,835								

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
No Líderes									
AGRO	1,365,394	187,963	0.22	7.400	7.010	7.650	7.250	7.302	0.13
ALPA	1,064,017	713,062	0.17	1.590	1.320	1.650	1.400	1.488	0.08
APSA	18,306	5,555	-	3.450	3.100	3.450	3.250	3.333	0.08
BHIP	693,565	106,625	0.11	7.200	6.500	7.200	6.550	6.875	0.33
BOLD	75,227	23,078	0.01	3.450	3.150	3.450	3.250	3.287	0.10
BRIO	67,107	21,460	0.01	3.100	3.000	3.400	3.280	3.244	0.08
CADO	187,054	116,656	0.03	1.520	1.520	1.670	1.600	1.609	0.03
CAPX	92,745	23,632	0.02	3.900	3.700	4.200	4.200	3.935	0.13
CARC	333,825	731,652	0.05	0.450	0.423	0.480	0.470	0.462	0.01
CECO2	633,065	162,914	0.10	3.800	3.800	4.000	3.830	3.925	0.05
CELU	717,489	297,330	0.12	2.300	2.270	2.550	2.480	2.443	0.05
CEPU2	1,050,481	689,650	0.17	1.450	1.400	1.700	1.480	1.532	0.06
CGPA2	124,624	114,680	0.02	1.090	0.990	1.150	1.110	1.058	0.05
CINZ	557,046	327,536	0.09	1.530	1.530	1.830	1.830	1.722	0.09
COLO	35,163	33,306	0.01	1.050	1.000	1.100	1.050	1.071	0.02
CRES	1,352,609	431,137	0.22	3.420	3.010	3.440	3.050	3.193	0.13
DELA	84,097	87,521	0.01	0.910	0.900	0.990	0.940	0.950	0.03
DGCU2	425,896	300,860	0.07	1.300	1.280	1.540	1.420	1.409	0.06
DOME	25,036	22,529	-	1.100	1.080	1.150	1.100	1.104	0.02
DYCA	927,752	350,347	0.15	2.410	2.410	2.770	2.700	2.684	0.06
ERAR	22,774,732	1,692,398	3.69	12.600	12.600	14.000	13.750	13.481	0.30
ESTR	1,315	1,878	-	-	-	-	-	-	-
FERR	23,685	7,402	-	3.200	3.200	3.200	3.200	3.200	-
FIPL	554,354	429,961	0.09	1.150	1.120	1.280	1.200	1.194	0.04
GALI	235,352	55,145	0.04	4.300	3.600	4.300	3.950	4.063	0.14
GARO	171,713	389,906	0.03	0.400	0.400	0.480	0.450	0.439	0.02
GBAN	532,780	353,853	0.09	1.450	1.380	1.660	1.390	1.479	0.07
GRIM	77,749	51,552	0.01	1.520	1.460	1.540	1.460	1.506	0.02
IRSA	705,634	343,155	0.11	2.200	1.990	2.200	2.000	2.057	0.06
JMIN	4,241,063	1,464,889	0.69	2.760	2.760	3.010	2.920	2.899	0.05
LEDE	1,222,406	623,288	0.20	1.800	1.800	2.060	1.900	1.927	0.06
LONG	276,352	277,247	0.04	0.890	0.885	1.060	1.000	0.989	0.04
METR	628,262	558,893	0.10	1.100	1.020	1.200	1.050	1.115	0.04
MIRG	677,693	32,998	0.11	20.250	20.250	23.100	23.100	21.925	0.72
MORI	151,168	197,284	0.02	0.700	0.700	0.860	0.860	0.780	0.05
MVIA	96,336	98,349	0.02	1.000	0.900	1.000	0.970	0.958	0.03
NORT6	501,350	13,950	0.08	35.400	35.400	36.400	36.400	35.900	0.50
OEST	47,191	36,512	0.01	1.200	1.200	1.350	1.300	1.295	0.05
PATA	174,437	14,104	0.03	12.400	12.000	12.550	12.550	12.294	0.20
PATY	504,169	147,355	0.08	3.320	3.250	3.500	3.350	3.450	0.05
PERK	30,845	22,495	0.01	1.420	1.300	1.490	1.440	1.402	0.05
PESA	401,166	55,659	0.07	7.000	6.850	7.700	6.850	7.095	0.24
POLL	2,102,069	3,979,138	0.34	0.425	0.410	0.605	0.580	0.546	0.05
PSUR	69,588	173,877	0.01	0.380	0.380	0.420	0.380	0.401	0.01
QUES	686	700	-	-	-	-	-	-	-
RENO	2,127,026	4,536,247	0.34	0.450	0.440	0.495	0.490	0.469	0.01
REP	1,249,331	19,246	0.20	64.000	62.500	66.500	62.600	64.767	1.18
RIGO	711,244	179,500	0.12	3.690	3.670	4.300	4.160	3.991	0.20
ROSE	289,784	55,061	0.05	5.200	4.900	5.500	5.400	5.309	0.12
SALO	240,294	117,335	0.04	1.950	1.950	2.160	2.060	2.052	0.07
SAMI	341,492	27,941	0.06	12.000	11.500	13.000	11.800	12.167	0.45
SEMI	22,855	8,220	-	2.600	2.600	3.000	2.800	2.814	0.15
STD	131,797	4,398	0.02	30.672	27.704	30.672	27.704	29.941	1.20
TEAR2	131,744	59,204	0.02	2.150	2.120	2.350	2.120	2.230	0.07
TEF	1,640,233	37,751	0.27	43.400	41.700	44.500	43.500	43.322	0.74
TRAN	240,093	222,955	0.04	1.020	1.020	1.140	1.080	1.071	0.02
YPDF	1,315,231	11,265	0.21	115.000	113.500	120.000	120.000	116.283	1.56

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	486	57,016	-	0.850	0.850	1.000	0.850	0.900	0.07
2701	661	116,687	-	0.550	0.550	0.600	0.600	0.590	0.02
2702	26,440	415,182	-	7.000	5.500	7.000	5.700	6.292	0.55
2703	106	7,106	-	1.400	1.400	1.500	1.500	1.467	0.05
2705	1,959	308,153	-	0.650	0.600	0.650	0.600	0.639	0.02
2706	948	64,820	-	1.400	1.400	1.400	1.400	1.400	-
2707	30,495	1,190,379	-	2.400	2.360	2.900	2.500	2.733	0.11
2708	128	113,481	-	0.150	0.050	0.200	0.150	0.142	0.05
2709	69	47,103	-	0.150	0.145	0.150	0.145	0.147	-
2752	2,155	338,325	-	0.650	0.600	0.650	0.600	0.641	0.02
2779	714	71,371	-	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	-
2780	648	114,550	-	0.550	0.550	0.600	0.600	0.588	0.02
2784	30,290	402,293	-	8.000	6.400	8.000	6.500	7.158	0.63
2786	107	6,324	-	1.600	1.600	1.700	1.700	1.667	0.05
2822	702	70,221	-	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	-
2823	640	112,986	-	0.550	0.550	0.600	0.600	0.590	0.02
2827	15,076	188,760	-	8.200	7.100	8.300	7.500	7.742	0.39
2829	110	5,541	-	1.900	1.900	2.000	2.000	1.967	0.05
2836	1,304	201,389	-	0.650	0.600	0.650	0.600	0.644	0.02
2853	2,773	81,813	-	3.000	3.000	4.000	4.000	3.500	0.50
BACX1	2,230,780	1,154,000	0.34	201.000	187.000	202.000	190.000	195.438	5.68
BCOR1	168,546	311,346	0.03	45.000	45.000	67.000	67.000	60.071	8.17
BGBX1	21,450	15,000	-	143.000	143.000	143.000	143.000	143.000	-
BGBY1	43,520	32,000	0.01	136.000	136.000	136.000	136.000	136.000	-
BPRD1	48,360	16,105	0.01	296.592	296.592	303.000	303.000	299.391	2.68
BPRO1	1,679,061	1,476,558	0.26	114.105	112.617	114.105	113.000	113.075	0.34
BT02	1,841,531	2,385,000	0.28	76.000	75.500	78.500	77.000	77.003	0.67
BT03	157,800	209,000	0.02	76.500	75.000	76.500	75.000	75.375	0.65
BX92	133,903	213,675	0.02	65.000	62.000	65.000	62.000	63.000	0.93
C12L6	2,414,583	2,500,000	0.37	965.833	965.833	965.833	965.833	965.833	-
C22M6	5,011,390	5,000,000	0.77	1,002.278	1,002.278	1,002.278	1,002.278	1,002.278	-
C30N5	10,469,334	10,500,000	1.61	993.770	993.770	997.611	997.611	996.255	1.76
CCH1	362,450	531,300	0.06	65.500	65.500	82.000	82.000	69.396	5.45
CHAQ	598,400	1,760,000	0.09	34.000	34.000	34.000	34.000	34.000	-
E904	322	460	-	70.000	70.000	70.000	70.000	70.000	-
E906	8,872	11,784	-	77.500	70.000	77.500	70.000	73.725	3.73
E908	2,326	3,423	-	68.000	65.000	68.000	65.000	67.000	1.41
FRB	273,360	618,000	0.04	43.000	43.000	45.000	44.000	44.000	0.76
GA09	233,380	260,000	0.04	89.000	89.000	93.000	93.000	90.200	1.47
GD03	261,580	318,000	0.04	82.000	82.000	84.000	82.000	82.800	0.75
GD05	584,200	638,000	0.09	89.000	89.000	92.000	92.000	90.333	1.25
GD08	64,726,131	75,482,281	9.96	82.000	82.000	87.900	84.100	84.913	1.52
GE17	6,472,415	6,855,000	1.00	89.000	89.000	97.100	95.000	93.955	2.50
GF12	413,148	454,000	0.06	89.000	89.000	93.000	93.000	90.500	1.26
GF19	227,650	253,000	0.04	91.000	88.000	91.000	88.000	89.000	1.00
GF20	58,700	65,000	0.01	91.000	90.000	91.000	90.000	90.500	0.50
GJ15	3,140,970	3,401,000	0.48	91.500	91.000	94.000	91.000	92.286	1.13
GJ18	32,288,679	36,507,333	4.97	84.554	84.554	90.000	88.110	88.752	1.53
GJ31	5,674,943	6,371,000	0.87	84.000	84.000	90.650	87.000	88.198	1.50
GL30	800	1,000	-	-	-	-	-	-	-
GM10	168,515	188,000	0.03	89.000	88.000	91.750	91.750	89.750	1.43
GO06	1,461,035	1,523,000	0.22	89.000	89.000	97.300	94.000	92.622	2.98
GPBX2	2,400	2,000	-	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	-
GS27	171,202	209,000	0.03	80.000	80.000	85.000	82.000	82.083	1.79
L104	67,200	96,000	0.01	70.000	70.000	70.000	70.000	70.000	-
L105	53,209	76,761	0.01	73.000	68.000	73.000	68.500	69.833	2.25
L106	36,887	54,461	0.01	70.000	66.000	70.000	68.500	68.167	1.65
L108	16,163	22,297	-	73.000	73.000	73.000	73.000	73.000	-
L109	15,822	21,808	-	73.000	73.000	73.000	73.000	73.000	-
LE90	1,437,919	1,992,083	0.22	70.750	70.500	77.500	77.500	74.875	2.28
NF18	42,488,335	47,705,145	6.54	87.995	87.247	90.737	88.250	88.662	0.90
P10G5	69,750	75,000	0.01	-	-	-	-	-	-
PARD	1,159,800	760,000	0.18	151.000	151.000	153.000	153.000	152.000	1.00
PB04	127,472	63,105	0.02	202.000	202.000	202.000	202.000	202.000	-
PR10	402,075	684,874	0.06	60.000	58.000	61.000	58.500	58.653	0.66
PR11	12,773,875	10,376,187	1.97	118.801	118.403	124.273	123.100	121.738	1.91
PR12	98,456,933	101,129,798	15.16	96.000	95.000	100.000	95.400	97.237	1.51
PRE3	26,228	66,991	-	38.500	38.000	40.000	38.000	38.750	0.75
PRE4	272,504	312,879	0.04	80.000	80.000	88.000	87.000	87.550	0.31

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
PRE5	210,012	574,343	0.03	36.000	35.000	37.500	37.000	36.818	0.64
PRE6	449,453	724,215	0.07	61.500	61.000	63.000	62.500	62.194	0.49
PRE8	84,243,738	67,799,715	12.97	119.500	119.000	126.700	122.250	123.252	2.48
PRO1	188,227	471,966	0.03	39.000	37.000	42.500	41.900	41.017	0.81
PRO2	1,000,036	1,296,953	0.15	75.000	73.250	79.000	78.500	76.838	1.93
PRO3	1,884	5,383	-	-	-	-	-	-	-
PRO4	2,280,779	2,793,610	0.35	79.500	77.500	83.700	83.250	81.313	2.04
PRO5	344,995	964,262	0.05	36.000	35.000	36.500	36.500	35.747	0.45
PRO6	1,900,678	3,177,691	0.29	60.250	58.000	61.000	60.000	59.900	0.68
PRO7	138,408	386,642	0.02	35.250	34.500	37.500	37.500	36.232	1.00
PRO8	54,460	89,681	0.01	61.000	60.000	61.000	60.000	60.667	0.47
PRO9	331,032	925,045	0.05	35.500	35.000	36.500	35.750	35.876	0.43
RA13	28,026,760	16,056,900	4.31	170.750	170.750	177.000	175.500	173.993	1.92
RF07	13,546,242	9,240,225	2.09	141.767	141.669	145.600	145.600	143.720	1.32
RG12	116,254,147	57,669,500	17.89	196.710	196.462	203.399	201.500	200.180	1.56
RS08	92,441,454	93,796,477	14.23	96.300	95.900	100.900	98.950	98.684	1.45
RY05	4,435,294	1,532,000	0.68	289.850	287.750	291.250	290.500	289.118	0.79
SALD1	38,878	18,965	0.01	208.282	208.282	208.282	208.282	208.282	-
SALT1	156,984	182,324	0.02	84.711	84.711	86.198	85.750	85.435	0.42
TTUX2	400	2,000	-	-	-	-	-	-	-
TY03	1,853,631	2,409,051	0.29	75.500	75.000	79.000	77.250	76.882	1.23
TY04	871,780	1,128,777	0.13	75.250	75.250	78.500	77.000	76.771	0.88
TY05	1,428,493	1,839,590	0.22	76.000	75.500	78.750	77.500	76.917	0.90
TY06	293,620	379,851	0.05	75.500	75.500	78.600	77.000	77.017	1.07
ZO04	297,748	396,000	0.05	75.189	75.189	75.189	75.189	75.189	-
TOTAL	649,660,850								

Variaciones - Acciones

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
ACIN	3.01	4.51	-3.92	38.12	3.99	-5.13	35.45
AGRO	7.25	-4.61	6.71	116.30	-5.09	5.37	112.13
AISA	1.65	0.00	0.00	0.00	-0.50	-1.26	-1.93
ALPA	1.44	-10.00	-47.06	-43.53	-10.45	-47.73	-44.62
ALUA	3.71	9.12	-8.40	51.00	8.57	-9.55	48.08
APSA	3.25	-7.14	-21.69	32.66	-7.61	-22.67	30.10
ATAN	7.06	0.00	2.02	31.96	-0.50	0.74	29.41
BHIP	6.55	-9.03	-19.24	167.35	-9.49	-20.25	162.18
BOLD	3.25	-7.14	25.26	110.60	-7.61	23.68	106.53
BRIO	3.28	4.13	-23.72	23.77	3.60	-24.68	21.38
BSUD	2.95	13.32	4.39	45.85	12.75	3.08	43.03
CADO	1.60	3.23	-11.01	58.08	2.71	-12.13	55.03
CAPX	4.20	6.33	-29.77	50.00	5.79	-30.65	47.10
CARC	0.47	0.00	-36.74	-30.88	-0.50	-37.54	-32.22
CECO2	3.83	-1.29	-4.01	32.99	-1.79	-5.22	30.42
CELU	2.48	7.83	-17.33	-2.75	7.28	-18.37	-4.62
CEPU2	1.48	2.07	-37.82	12.98	1.55	-38.60	10.80
CGPA2	1.11	1.83	-40.00	0.00	1.32	-40.76	-1.93
CINZ	1.83	20.39	-6.15	45.24	19.79	-7.34	42.43
COLO	1.05	-8.70	-48.78	-54.35	-9.16	-49.43	-55.23
COME	0.47	-6.00	-9.62	17.21	-6.47	-10.75	14.94
CRES	3.05	-11.08	-16.44	18.11	-11.53	-17.49	15.83
DELA	0.94	5.62	-18.97	-16.81	5.09	-19.99	-18.42
DGCU2	1.42	9.23	-21.84	18.69	8.68	-22.82	16.40
DOME	1.10	10.00	-12.00	-24.14	9.45	-13.11	-25.60
DYCA	2.70	11.11	-14.15	2.39	10.55	-15.23	0.42
ERAR	13.85	9.92	-9.64	75.74	9.37	-10.77	72.34
ESTR	1.59	0.00	-6.47	-36.40	-0.50	-7.65	-37.63
FERR	3.20	0.00	20.75	60.00	-0.50	19.23	56.91
FIPL	1.20	5.73	-15.49	33.33	5.19	-16.56	30.76
FRAN	5.40	5.88	-36.47	-3.05	5.35	-37.27	-4.92
GALI	3.95	-10.23	2.60	61.22	-10.68	1.31	58.11
GARO	0.45	12.50	-36.71	-44.44	11.93	-37.51	-45.52
GBAN	1.39	-5.44	-38.77	11.20	-5.92	-39.54	9.05
GGAL	1.54	-4.94	-20.15	28.02	-5.42	-21.15	25.55
GRIM	1.46	-4.58	-40.41	-16.57	-5.06	-41.16	-18.18
INDU	2.38	3.48	-16.78	-1.55	2.96	-17.83	-3.45
INTR	1.95	0.00	4.28	-2.50	-0.50	2.96	-4.38
IRSA	2.00	-8.68	-31.03	-13.04	-9.14	-31.90	-14.72
JMIN	2.92	6.57	-11.52	42.68	6.03	-12.63	39.93
LEDE	1.90	8.57	-3.08	10.84	8.02	-4.30	8.70
LONG	1.00	16.28	-21.88	8.70	15.69	-22.86	6.60
METR	1.05	-6.25	-46.97	8.25	-6.72	-47.64	6.16
MIRG	23.10	10.00	16.96	46.20	9.45	15.49	43.38
MOLI	3.55	-1.11	-32.38	-25.42	-1.61	-33.23	-26.86
MORI	0.86	14.67	32.31	48.28	14.09	30.64	45.41
MVIA	0.97	-3.96	-67.67	-67.67	-4.44	-68.07	-68.29
NORT6	36.40	-8.08	0.00	0.00	-8.54	-1.26	-1.93
OEST	1.30	8.33	-18.75	13.04	7.79	-19.77	10.86
PATA	12.55	2.87	11.06	34.95	2.35	9.66	32.34
PATY	3.35	0.60	50.22	142.75	0.09	48.33	138.07
PBE	2.94	0.00	-11.98	27.83	-0.50	-13.08	25.36
PERK	1.44	-0.69	-18.18	0.00	-1.19	-19.21	-1.93
PESA	6.85	-3.52	-16.44	7.06	-4.01	-17.49	5.00
POLL	0.58	31.82	-25.64	-32.56	31.15	-26.58	-33.86
PSUR	0.38	-3.80	-54.76	-49.27	-4.28	-55.33	-50.25
QUES	0.95	0.00	-17.39	-27.48	-0.50	-18.43	-28.88
RENO	0.49	11.36	-26.61	-30.74	10.80	-27.53	-32.07

(cont.)



Variaciones - Acciones

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
REP	62.60	-3.02	11.47	36.38	-3.51	10.07	33.74
RIGO	4.16	13.97	18.79	42.62	13.40	17.29	39.87
ROSE	5.40	8.43	-11.19	12.86	7.89	-12.31	10.68
SALO	2.06	5.64	-5.21	106.82	5.11	-6.40	102.83
SAMI	11.80	-1.67	-21.33	6.31	-2.16	-22.32	4.25
SEMI	2.80	-2.44	-13.85	32.08	-2.93	-14.93	29.52
SNIA	1.25	0.00	-7.41	-13.79	-0.50	-8.57	-15.46
STD	27.70	-9.68	-16.33	8.42	-10.13	-17.39	6.33
TEAR2	2.12	-1.40	-18.46	-9.79	-1.89	-19.49	-11.53
TECO2	5.57	3.72	12.75	48.14	3.20	11.33	45.28
TEF	43.50	-1.36	4.11	31.61	-1.86	2.80	29.07
TGSU2	2.53	6.75	-4.53	43.75	6.21	-5.73	40.97
TRAN	1.08	5.88	-28.00	20.00	5.35	-28.91	17.68
TS	10.60	8.16	12.02	48.35	7.62	10.61	45.48
VALO	1.78M	0.00	18.67	-3.78	-0.50	17.17	-5.64
YPPD	120.00	3.45	19.10	70.81	2.93	17.60	67.51

Variaciones - Bonos

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
BCDF1	42.00	0.00	0.00	0.00	-0.50	-1.26	-1.93
BCHD3	60.00	0.00	0.00	0.00	-0.50	-1.26	-1.93
BCOR1	67.00	86.11	81.08	91.43	85.17	78.80	87.73
BCOR2	55.00	0.00	57.14	48.65	-0.50	55.16	45.78
BORD1	50.00	0.00	0.00	0.00	-0.50	-1.26	-1.93
BORN1	30.00	0.00	0.00	0.00	-0.50	-1.26	-1.93
BPRD1	303.00	2.77	50.52	85.94	2.25	48.63	82.35
BPRO1	113.00	-0.97	14.01	37.55	-1.47	12.57	34.90
BT02	77.00	1.99	18.46	-9.41	1.47	16.97	-11.16
BT03	75.00	1.35	17.19	-8.54	0.84	15.71	-10.30
BX92	62.00	-4.62	-22.50	-31.11	-5.10	-23.48	-32.44
CCH1	82.00	25.19	54.72	72.63	24.56	52.77	69.30
GA09	93.00	1.09	13.41	4.49	0.58	11.99	2.48
GD03	82.00	2.50	4.46	-11.83	1.98	3.14	-13.53
GD05	92.00	-3.16	17.20	-1.08	-3.65	15.72	-2.99
GD08	84.10	2.56	3.83	-2.70	2.04	2.52	-4.58
GE17	95.00	6.74	14.46	5.56	6.20	13.02	3.52
GF12	93.00	5.68	14.81	0.00	5.15	13.37	-1.93
GF19	88.00	1.15	11.53	6.67	0.64	10.13	4.61
GJ15	91.00	5.81	10.17	2.82	5.28	8.78	0.84
GJ18	88.11	2.45	10.14	1.16	1.94	8.75	-0.79
GJ31	87.00	1.16	10.51	8.41	0.65	9.12	6.32
GM10	88.50	-0.56	10.63	-3.28	-1.06	9.23	-5.15
GO06	94.00	8.05	17.50	3.87	7.50	16.02	1.86
GS27	82.00	0.92	8.11	-5.20	0.41	6.75	-7.03
PR10	58.50	-1.68	2.63	-12.69	-2.18	1.34	-14.37
PR12	95.40	-0.57	15.64	60.34	-1.07	14.18	57.24
PRE3	38.00	-5.00	-24.00	-25.49	-5.48	-24.96	-26.93
PRE4	87.00	-1.14	1.16	-5.43	-1.63	-0.11	-7.26
PRE5	37.00	-2.63	25.42	5.71	-3.12	23.84	3.67
PRE6	62.50	0.00	5.93	-3.85	-0.50	4.60	-5.70
PRE8	122.25	1.88	16.87	49.09	1.36	15.40	46.21
PRO1	41.90	-0.83	10.26	-6.89	-1.33	8.87	-8.69
PRO2	78.50	-1.88	3.29	-1.88	-2.37	1.99	-3.77
PRO3	32.00	0.00	-42.86	-42.86	-0.50	-43.58	-43.96
PRO4	83.25	1.59	3.74	-2.86	1.07	2.43	-4.73
PRO5	36.50	-1.35	30.36	-8.75	-1.85	28.72	-10.51
PRO6	60.00	-0.40	2.56	-14.29	-0.90	1.27	-15.94
PRO7	37.50	6.38	25.42	-1.83	5.85	23.84	-3.73
PRO8	60.00	-1.64	0.42	-13.04	-2.13	-0.85	-14.72
PRO9	35.75	-2.05	15.32	-10.63	-2.55	13.87	-12.35
RF07	145.60	2.77	15.12	25.08	2.26	13.67	22.66
RG12	201.50	2.44	9.75	23.34	1.92	8.37	20.96
RS08	98.95	2.65	14.20	32.22	2.13	12.76	29.67
RY05	290.50	0.26	7.49	16.31	-0.25	6.13	14.07
SALD1	208.28	3.78	7.66	110.78	3.26	6.31	106.71
SALT1	85.75	2.19	-4.20	42.82	1.67	-5.40	40.07
TS27	44.00	0.00	0.00	0.00	-0.50	-1.26	-1.93
TTUX2	20.00	0.00	-14.89	-21.56	-0.50	-15.97	-23.08
TY03	77.25	2.32	21.65	-8.04	1.80	20.12	-9.81
TY04	77.00	2.33	22.22	-4.94	1.81	20.68	-6.77
TY05	77.50	2.31	21.09	-3.13	1.79	19.57	-5.00
TY06	77.00	1.99	22.22	-4.29	1.47	20.68	-6.14



Matriz de Correlaciones del Merval
Julio de 2004

	ACIN	ALUA	BSUD	COME	FRAN	GGAL	INDU	MOLI	PBE	TECO2	TGSU2	TS	I. Merval
ACIN	1.00												
ALUA	0.79	1.00											
BSUD	0.85	0.79	1.00										
COME	0.59	0.60	0.59	1.00									
FRAN	0.77	0.73	0.83	0.55	1.00								
GGAL	0.80	0.74	0.87	0.59	0.80	1.00							
INDU	0.64	0.75	0.72	0.56	0.68	0.69	1.00						
MOLI	0.69	0.66	0.69	0.57	0.64	0.64	0.67	1.00					
PBE	0.80	0.74	0.85	0.59	0.80	0.87	0.69	0.64	1.00				
TECO2	0.70	0.70	0.74	0.54	0.72	0.75	0.65	0.63	0.76	1.00			
TGSU2	0.70	0.74	0.73	0.53	0.70	0.73	0.62	0.60	0.77	0.68	1.00		
TS	0.41	0.44	0.47	0.38	0.50	0.51	0.39	0.31	0.57	0.52	0.45	1.00	
I. Merval	0.90	0.84	0.93	0.68	0.86	0.94	0.77	0.75	0.93	0.83	0.81	0.56	1.00

Cierres Diarios de Acciones Líderes - Mdo. de Concurrencia

Especie	01/07	02/07	05/07	06/07	07/07	08/07	12/07	13/07	14/07	15/07	16/07	19/07	20/07	21/07	22/07	23/07	26/07	27/07	28/07	29/07	30/07	Prom.
ACIN	2.92	2.97	2.97	3.00	3.02	3.06	3.08	2.96	3.00	2.96	2.93	2.91	3.07	3.05	3.06	3.05	2.98	2.91	2.95	2.97	3.01	2.99
ALUA	3.49	3.56	3.56	3.55	3.58	3.70	3.74	3.55	3.70	3.67	3.73	3.68	3.73	3.70	3.67	3.68	3.57	3.52	3.53	3.56	3.71	3.62
BSUD	2.63	2.68	2.74	2.74	2.82	2.88	2.92	2.77	2.95	2.91	2.90	2.91	3.08	3.08	3.06	3.04	3.00	2.96	2.96	2.96	2.95	2.90
COME	0.52	0.53	0.52	0.51	0.51	0.51	0.50	0.48	0.49	0.48	0.47	0.48	0.48	0.47	0.49	0.48	0.47	0.46	0.47	0.47	0.47	0.49
FRAN	5.12	5.24	5.28	5.05	5.12	5.25	5.33	5.15	5.42	5.43	5.41	5.35	5.51	5.48	5.50	5.56	5.44	5.28	5.32	5.32	5.40	5.33
GGAL	1.60	1.63	1.67	1.62	1.59	1.62	1.63	1.57	1.59	1.57	1.57	1.54	1.62	1.59	1.60	1.59	1.54	1.52	1.53	1.52	1.54	1.58
INDU	2.37	2.42	2.50	2.45	2.40	2.42	2.40	2.31	2.32	2.29	2.36	2.36	2.42	2.41	2.42	2.42	2.37	2.30	2.30	2.30	2.38	2.37
MOLI	3.63	3.69	3.80	3.74	3.65	3.68	3.52	3.52	3.52	3.48	3.50	3.55	3.60	3.59	3.62	3.60	3.57	3.54	3.52	3.53	3.55	3.59
PBE	2.93	2.99	3.03	3.00	2.99	3.02	3.01	2.88	2.92	2.91	2.92	2.89	2.99	2.98	2.94	2.93	2.87	2.82	2.87	2.93	2.94	2.94
TECO2	5.46	5.45	5.48	5.48	5.57	5.65	5.60	5.47	5.61	5.57	5.54	5.45	5.53	5.45	5.35	5.29	5.16	5.24	5.35	5.44	5.57	5.46
TGSU2	2.40	2.44	2.49	2.52	2.48	2.55	2.53	2.46	2.50	2.54	2.48	2.52	2.55	2.58	2.55	2.57	2.50	2.46	2.47	2.51	2.53	2.50
TS	9.95	10.20	10.10	10.10	10.25	10.40	10.45	10.25	10.75	10.40	10.60	10.50	10.60	10.60	10.50	10.45	10.40	10.45	10.50	10.45	10.60	10.40



Cierres Diarios de Acciones No Lideres - Mdo. de Concurrencia

Espectro107	02/07	05/07	06/07	07/07	08/07	12/07	13/07	14/07	15/07	16/07	19/07	20/07	21/07	22/07	23/07	26/07	27/07	28/07	29/07	30/07	Prom.
AGRO 7.40	7.65	7.50	7.31	7.40	7.45	7.30	7.40	7.30	7.17	7.30	7.30	7.30	7.30	7.20	7.20	7.13	7.20	7.20	7.15	7.25	7.30
ALPA 1.59	1.60	1.62	1.58	1.55	1.56	1.56	1.48	1.50	1.46	1.46	-	1.50	1.44	1.40	1.38	1.34	1.39	1.42	1.44	-	1.48
APSA	-	-	3.45	-	-	-	-	-	3.40	-	3.40	-	-	-	-	3.25	-	3.25	-	-	3.33
BHP 7.20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.55
BOLD	3.45	-	-	-	-	-	3.40	3.35	3.35	-	-	-	3.25	-	-	-	3.20	3.15	-	-	3.25
BRIO	-	3.15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.30	3.40	-	-	-	-	-	-	-	3.28
CADO	-	-	1.55	1.58	1.60	1.64	-	1.64	-	1.62	-	1.67	-	-	1.64	1.58	1.58	1.60	-	-	1.60
CAPX	-	3.90	3.70	3.95	3.98	-	4.00	3.80	3.80	-	-	-	3.95	4.00	-	3.97	4.10	-	-	-	4.20
CARC 0.47	0.47	0.48	0.45	0.46	0.46	0.46	0.45	0.45	0.45	-	0.47	0.46	0.47	-	-	-	0.45	0.45	-	-	0.47
CECO23.88	3.95	3.98	3.95	3.93	3.98	3.90	-	3.89	3.90	-	3.90	4.00	-	-	-	-	4.00	-	-	-	3.83
CELU 2.45	2.45	2.46	2.42	2.40	2.48	2.55	2.38	2.48	2.48	2.48	2.48	2.50	2.47	2.42	2.42	2.35	2.35	2.35	2.38	2.44	2.44
CEPD21.50	1.55	1.63	1.63	1.59	1.60	1.61	1.55	1.61	1.56	1.50	1.50	1.54	1.53	1.54	1.50	1.44	1.42	1.43	1.47	1.48	1.53
CGPA2	-	1.09	1.12	-	-	1.05	1.07	1.02	0.99	0.99	1.08	1.11	-	-	-	-	-	-	-	-	1.05
CINZ 1.54	1.56	1.62	1.60	1.63	1.67	1.70	1.65	1.70	1.70	1.78	1.78	1.82	1.83	1.83	1.80	1.80	1.78	-	1.81	1.83	1.72
COLO	-	-	-	-	-	-	1.05	-	1.10	-	-	1.05	1.05	-	1.10	-	1.10	-	-	-	1.05
GRES 3.42	3.44	3.44	3.35	3.35	3.25	3.11	3.12	3.03	3.10	3.15	3.18	3.28	3.16	3.20	3.16	3.15	3.01	3.05	3.05	3.05	3.19
DELA	-	0.91	-	-	-	0.91	0.90	-	-	0.96	0.98	0.98	0.98	0.98	0.96	-	0.94	-	-	-	0.95
DGCU21.28	1.34	1.40	1.38	1.37	1.38	1.44	1.38	1.40	1.40	1.43	1.49	1.52	-	-	1.48	1.45	1.40	1.42	-	-	1.40
DOME	-	-	-	1.10	1.15	-	1.10	1.08	-	1.08	-	1.08	1.12	-	-	1.10	-	-	-	-	1.10
DYCA 2.50	2.70	2.70	2.70	2.72	-	2.65	2.61	2.65	2.68	2.70	2.70	2.75	2.75	2.73	2.75	-	2.69	2.72	2.60	2.70	2.68
ERAR12.65	13.10	13.00	13.20	13.40	13.60	13.80	13.10	13.45	13.50	13.60	13.60	13.70	13.75	13.80	13.60	13.70	13.40	13.60	13.70	13.85	13.48
ESTR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FERR 3.20	3.20	-	-	3.20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.20
FIPL 1.18	1.19	1.25	1.27	1.22	1.24	1.24	1.12	1.20	1.15	1.19	1.18	1.22	1.20	1.20	1.17	1.15	1.13	1.19	1.18	1.20	1.19
GALI	-	-	-	-	-	-	4.30	-	-	4.00	4.00	-	-	-	3.95	-	-	-	-	-	4.06
GARO 0.40	0.41	0.45	0.44	0.44	0.44	0.45	0.43	0.45	-	0.43	0.45	-	-	0.45	0.44	0.43	-	-	0.45	-	0.43
GBAN 1.49	1.50	1.64	1.60	1.55	1.55	1.50	1.50	1.45	1.45	1.41	1.42	1.50	1.48	-	1.45	1.40	1.41	1.43	1.40	1.39	1.47
GRIM 1.52	1.52	1.54	1.54	1.54	1.54	1.52	1.50	-	1.50	1.49	1.49	-	1.49	1.48	1.46	-	-	-	-	-	1.50
IRSA 2.20	2.18	2.17	2.04	2.04	2.06	2.06	2.02	2.10	2.05	2.05	2.03	2.10	2.05	2.03	2.03	2.00	2.00	2.00	1.99	2.00	2.05
JMIN 2.78	2.85	2.91	2.93	2.99	3.01	2.92	2.82	2.95	2.85	2.88	2.85	2.90	2.95	2.95	2.91	2.83	2.90	2.89	2.89	2.92	2.89
LEDE 1.80	1.83	1.87	1.88	1.95	2.05	2.02	1.94	1.97	-	1.97	1.93	1.95	1.95	1.93	1.94	1.90	1.91	1.92	1.92	1.90	1.92
LONG 0.88	0.93	-	1.05	1.00	1.04	1.00	0.95	0.98	-	0.99	-	1.04	-	-	1.00	-	0.97	1.00	1.00	1.00	0.98
METR 1.11	1.13	1.20	1.14	1.14	1.12	1.12	1.12	1.16	1.13	1.13	1.13	1.15	1.10	1.07	1.10	1.05	1.04	1.05	-	-	1.11
MIRG	-	21.00	21.40	21.40	21.40	21.40	21.50	21.70	22.00	22.00	22.00	22.90	23.10	-	23.10	-	-	-	-	-	21.92
MORI	-	0.76	-	0.74	0.74	0.73	0.73	0.73	0.73	0.74	0.74	0.81	0.83	0.86	-	-	-	0.85	0.86	0.86	0.78
MVA 0.99	-	0.99	-	0.90	0.97	-	-	0.91	-	0.96	-	-	-	0.96	-	-	-	-	0.97	-	0.95
NORT6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.40	-	-	-	35.90
OEST 1.25	-	1.33	-	-	1.33	-	-	1.30	1.20	-	-	-	1.30	-	-	-	-	-	1.30	-	1.29
PATA	-	-	12.40	-	12.40	12.20	12.00	-	12.30	-	12.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.29
PATY 3.32	3.35	3.45	3.50	3.45	3.50	3.47	3.44	3.45	3.50	3.50	3.50	3.50	3.45	3.50	3.50	3.40	3.45	3.45	3.42	3.35	3.45
PERK	-	1.42	1.35	1.30	-	-	-	1.37	1.40	1.45	1.49	-	-	1.40	-	-	-	-	-	-	1.44
PESA	-	7.00	-	-	7.20	-	-	7.00	7.60	7.25	7.00	7.45	-	-	-	-	6.90	6.90	6.90	6.85	7.09
POLL 0.43	0.42	0.49	0.49	0.50	0.51	0.54	0.52	0.57	0.58	0.57	0.55	0.59	0.59	0.57	0.59	0.58	0.57	0.58	0.58	0.58	0.54
PSUR	-	-	0.38	0.40	0.41	0.42	0.40	-	0.40	0.40	0.41	0.42	0.38	-	-	-	0.38	-	-	-	0.40
QUES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RENO 0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.48	0.47	0.45	0.46	0.46	0.46	0.47	0.48	0.47	0.47	0.48	0.46	0.45	0.48	0.47	0.49	0.46
REP 64.40	64.40	65.50	65.75	66.00	66.00	66.20	65.50	65.00	65.00	65.50	66.00	66.30	65.00	64.50	64.25	62.50	63.00	63.50	63.20	62.60	64.76
RIGO 3.69	3.70	3.70	3.73	3.79	3.70	3.85	3.88	4.00	4.15	4.20	4.15	4.25	4.20	4.15	4.12	4.05	4.05	4.15	4.15	4.16	3.99
ROSE 5.20	5.20	5.35	5.20	5.15	5.21	5.15	5.20	5.17	5.30	5.40	5.35	5.40	5.50	5.50	-	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	5.30
SALO 1.95	1.95	-	1.98	-	2.00	2.00	2.00	2.04	2.12	2.15	2.10	2.13	2.15	-	2.10	2.06	-	-	-	-	2.05
SAMI13.00	12.60	12.45	-	-	12.50	12.85	11.80	12.10	11.50	-	-	12.00	12.50	-	-	12.30	11.70	11.70	11.70	11.80	12.16
SEMI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.60	2.70	2.97	3.00	-	-	-	-	-	-	-	2.81
STD	-	30.67	30.67	-	30.67	-	-	30.67	-	-	30.32	-	-	30.37	-	-	27.70	27.70	-	-	29.94
TEAR22.15	2.27	2.30	2.32	2.32	2.35	-	-	2.20	-	2.20	-	2.20	2.20	2.25	2.20	2.20	-	-	-	-	2.23
TEF	-	43.60	43.60	44.45	44.00	44.40	43.50	43.80	43.50	43.50	43.55	43.30	43.00	43.00	42.30	41.70	42.00	42.50	43.50	43.50	43.32
TRAN	-	1.02	1.08	1.07	1.05	1.08	1.12	1.08	1.10	1.10	1.08	-	1.05	-	1.08	1.05	1.05	1.04	1.07	1.08	1.07
YPDF115.00	115.50	114.50	115.00	114.75	119.00	119.00	-	117.00	114.60	115.00	115.40	115.40	117.00	116.00	116.00	116.00	116.00	116.50	118.00	120.00	116.28

FIPL 7/5/2004 2.0000
 BSUD 7/27/2004 1.0333
 STD 7/28/2004 1.0107

Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	01/07	02/07	05/07	06/07	07/07	08/07	12/07	13/07	14/07	15/07	16/07	19/07	20/07	21/07	22/07	23/07	26/07	27/07	28/07	29/07	30/07	Prom.
2700	0.85	-	1.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.85	-	-	-	-	-	-	-	-	0.90
2701	0.55	-	-	-	-	-	-	-	-	0.60	-	-	-	0.60	-	-	-	-	0.60	-	0.60	0.59
2702	7.00	7.00	7.00	6.50	6.50	-	6.50	-	5.70	-	-	5.50	-	6.00	6.50	-	-	5.60	5.70	-	-	6.29
2703	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.40	-	-	-	-	-	1.50	-	-	1.50	1.46
2705	0.65	-	0.65	0.65	-	0.65	-	-	-	-	-	-	0.65	-	0.65	-	-	0.65	0.60	-	0.60	0.63
2706	-	-	1.40	-	1.40	1.40	1.40	1.40	-	1.40	1.40	-	-	-	1.40	-	-	1.40	1.40	-	-	1.40
2707	2.90	2.85	2.80	-	2.80	2.80	2.80	2.80	-	2.65	2.65	2.60	2.70	-	2.69	2.70	-	2.69	2.70	-	-	2.73
2708	-	-	-	-	-	-	-	0.15	0.20	-	-	-	-	-	0.16	-	-	0.05	-	-	0.15	0.14
2709	-	0.15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.14	-	-	-	-	-	-	0.14	0.14
2752	0.65	0.65	0.65	0.65	-	0.65	-	-	-	-	-	1.00	-	0.65	0.65	-	-	0.65	0.60	-	0.60	0.64
2779	1.00	-	1.00	1.00	-	1.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.00	1.00
2780	0.55	-	-	-	-	-	-	-	-	0.60	-	-	-	-	-	-	-	0.60	-	-	0.60	0.58
2784	8.00	8.00	8.00	7.50	7.50	-	7.50	-	6.40	-	-	6.50	-	7.00	-	6.50	-	6.50	6.50	-	-	7.15
2786	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.70	-	-	1.70	1.66
2822	1.00	-	1.00	1.00	-	1.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.00	1.00
2823	0.55	-	-	-	-	-	-	-	0.60	-	-	-	-	-	-	-	-	0.60	-	-	0.60	0.59
2827	8.30	8.30	8.00	-	8.00	-	8.00	-	7.10	-	-	7.20	-	8.00	-	7.50	-	7.50	7.50	-	-	7.74
2829	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.90	-	-	-	-	-	2.00	-	-	2.00	1.96
2836	0.65	-	0.65	0.65	-	0.65	-	-	-	-	-	-	0.65	-	0.65	-	-	0.65	0.60	-	-	0.64
2853	3.00	-	4.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.50
BACX1	-	201.50	-	-	-	202.00	-	-	200.00	-	-	-	200.00	-	193.00	190.00	-	187.00	-	-	-	195.43
BCOR1	-	-	-	-	-	45.00	-	-	-	-	-	-	50.00	-	64.00	64.00	-	63.50	64.00	-	67.00	60.07
BGBX1	-	-	-	-	-	143.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	143.00
BGBY1	-	-	-	-	-	-	-	-	136.00	136.00	-	-	-	-	136.00	-	-	136.00	-	-	-	136.00
BPRD1	-	-	-	296.59	-	-	-	-	298.58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	303.00	-	299.39
BPRO1	114.10	-	113.11	112.61	112.61	113.11	113.11	113.21	113.21	113.21	113.21	113.21	113.21	112.81	-	113.21	112.61	112.91	113.30	113.30	113.00	113.07
BT02	76.00	76.00	76.00	76.00	76.50	76.50	-	77.50	77.50	77.00	78.50	-	77.00	77.00	77.25	77.80	77.00	-	-	-	77.50	77.00
BT03	76.50	-	-	-	-	-	-	-	75.00	-	-	-	75.00	-	75.00	-	-	-	-	-	-	75.37
BX92	-	-	-	-	65.00	-	-	-	63.00	-	63.00	-	63.00	-	62.00	62.00	-	-	-	-	-	63.00
C12L6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	965.83	-	-	-	-	-	-	965.83
C22M6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	996.25
C30N5	993.77	-	65.50	-	65.50	65.50	65.50	-	-	-	65.50	65.50	65.65	70.00	75.00	75.50	75.50	82.00	-	-	-	69.39
CCH1	-	-	-	34.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.00
CHAQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70.00
E904	-	-	-	-	-	-	70.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70.00
E906	-	-	-	-	-	-	77.45	70.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.72
E908	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68.00	68.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67.00
FRB	43.00	43.00	44.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.00	44.00	-	44.00
GA09	-	89.00	-	89.00	-	90.00	90.00	93.00	-	-	-	-	-	-	44.00	45.00	-	-	-	-	-	90.20
GD03	-	-	-	-	-	82.00	83.00	83.00	-	83.00	84.00	-	-	-	82.00	-	-	-	-	-	-	82.80
GD05	-	-	89.00	-	-	-	-	90.00	92.00	-	92.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.33
GD08	82.00	83.00	83.50	83.75	84.00	84.60	84.50	87.90	87.50	86.50	87.00	86.00	-	85.75	85.25	85.00	85.25	83.75	84.00	84.10	-	84.91
GE17	-	89.00	89.00	-	89.50	91.50	93.50	94.50	95.00	94.00	97.10	96.00	96.60	96.00	95.50	96.00	94.99	93.00	-	95.00	-	93.95
GF12	-	-	89.00	-	-	90.00	90.00	-	-	90.00	-	-	-	-	-	-	-	-	91.00	-	93.00	90.50
GF19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	-	88.00	-	-	-	-	-	89.00
GF20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91.00	90.00	-	-	-	-	-	-	90.50
GJ15	-	-	-	-	-	91.50	91.50	-	94.00	94.00	-	-	-	-	-	-	92.00	92.00	91.00	-	-	92.28



Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	01/07	02/07	05/07	06/07	07/07	08/07	12/07	13/07	14/07	15/07	16/07	19/07	20/07	21/07	22/07	23/07	26/07	27/07	28/07	29/07	30/07	Prom.	
GJ18	-	-	-	84.55	-	87.05	-	89.47	90.00	89.93	90.00	-	90.00	89.00	89.98	89.39	88.00	88.25	-	87.98	87.00	-	88.75
GJ31	-	-	-	-	85.00	87.00	-	89.00	89.00	89.35	90.65	-	89.00	-	88.00	-	-	-	-	-	-	-	88.19
GL30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GM10	-	89.00	88.50	-	-	91.75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89.75
G006	89.00	-	89.00	91.50	-	91.50	-	-	-	93.00	95.30	-	97.30	-	95.50	-	94.00	-	-	-	-	-	92.62
GPB2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82.00	82.00	-	-	-	-	120.00
GS27	80.00	-	80.00	-	-	-	-	-	83.50	-	-	-	85.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82.08
L104	-	-	-	-	-	-	-	73.00	70.00	-	-	-	-	-	-	68.50	-	-	-	-	-	-	70.00
L105	-	-	-	-	-	-	-	73.00	68.00	-	-	-	-	-	-	68.50	-	-	-	-	-	-	69.83
L106	-	-	-	-	-	-	-	70.00	66.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68.16
L108	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.00
L109	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.00
LE90	-	-	-	-	70.50	-	-	76.50	-	-	-	-	-	-	73.75	-	-	-	75.00	76.00	77.50	74.87	74.87
NF18	87.74	87.54	87.34	87.34	87.74	88.24	88.74	88.94	88.74	88.99	90.43	90.13	89.93	89.54	89.54	89.54	88.49	88.49	87.89	88.24	88.25	88.66	88.66
P10G5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153.00	-	-	-	-	-	-	-	152.00
PARD	-	-	-	-	-	151.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	202.00
PB04	202.00	202.00	202.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	202.00
PR10	58.50	-	58.70	58.50	58.50	58.50	58.50	58.00	58.00	58.50	61.00	-	-	-	58.25	58.50	59.00	59.00	59.00	58.50	58.50	58.65	
PR11	118.40	119.39	118.90	119.39	119.24	119.39	119.49	122.38	121.73	122.38	123.92	123.97	123.87	123.37	123.17	123.47	122.88	122.13	122.38	123.45	123.10	121.73	
PR12	95.45	95.60	95.20	95.65	96.37	96.60	97.50	98.90	98.00	97.75	100.00	99.30	99.00	98.70	98.90	98.75	96.80	96.30	95.60	96.20	95.40	97.23	
PRE3	-	-	-	-	38.50	40.00	-	-	-	-	38.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.75
PRE4	87.80	88.00	-	-	-	-	-	-	87.50	-	-	87.50	87.50	-	-	-	-	-	-	87.00	-	-	87.55
PRE5	-	-	36.00	35.75	-	-	-	35.75	37.50	-	-	-	37.00	37.50	37.50	37.00	-	-	37.00	37.00	-	-	36.81
PRE6	61.00	62.00	62.20	62.00	62.00	61.60	-	61.60	62.00	63.00	-	62.50	62.55	62.55	62.55	62.50	62.00	62.50	63.00	62.00	62.50	62.19	
PRE8	119.35	119.50	119.00	119.80	120.55	121.20	123.00	125.50	125.10	124.65	126.50	126.10	126.00	125.75	126.00	125.65	123.80	123.25	122.60	122.75	122.25	123.25	
PRO1	41.50	41.50	40.00	-	40.00	40.00	40.00	40.00	-	41.50	-	42.00	-	41.40	41.90	-	-	-	-	40.50	41.90	41.01	41.01
PRO2	75.00	75.00	74.00	74.00	73.25	75.00	77.00	77.00	78.00	-	78.00	-	78.00	78.50	79.00	79.00	-	-	78.50	78.50	-	-	76.83
PRO3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PRO4	80.00	78.00	78.00	78.00	78.00	79.00	81.00	81.00	82.00	81.00	82.50	82.00	82.80	83.00	83.25	83.70	-	-	83.00	83.50	83.25	83.25	81.31
PRO5	36.50	-	35.50	35.50	36.00	35.00	35.00	36.00	36.00	36.00	35.50	35.50	35.45	36.00	35.50	35.50	-	-	35.25	36.00	36.50	35.74	
PRO6	60.50	60.40	59.50	-	59.00	58.75	58.75	59.00	59.60	59.60	59.30	60.25	60.50	60.10	60.75	61.00	59.50	60.30	60.70	60.50	60.00	59.90	
PRO7	35.25	-	-	-	35.00	-	34.50	-	35.50	37.50	37.50	-	36.40	36.50	-	-	-	-	-	36.40	37.50	36.23	36.23
PRO8	-	-	-	-	-	-	-	-	61.00	61.00	-	-	-	-	-	-	60.00	-	-	-	-	-	60.66
PRO9	35.50	35.50	36.00	36.00	35.01	-	-	-	35.50	36.50	-	36.50	-	-	36.00	-	36.00	35.50	36.00	36.50	35.75	35.87	
RA13	170.85	172.00	171.50	172.30	172.50	171.00	172.25	173.20	174.00	173.80	177.00	176.50	176.00	175.50	175.60	177.00	174.00	173.10	174.49	175.75	175.50	173.99	
RF07	-	-	-	141.76	141.66	-	142.16	-	-	143.63	-	-	144.12	144.12	144.37	-	-	144.62	145.11	-	-	-	143.72
RG12	196.61	198.39	197.85	198.89	199.18	198.19	199.68	200.92	200.17	199.18	202.40	202.66	201.96	200.77	201.66	201.16	200.67	200.17	200.17	201.50	201.50	200.18	200.18
RS08	96.00	96.20	96.05	96.25	97.27	97.60	98.35	99.88	99.50	99.71	100.45	100.10	100.05	99.75	100.00	99.50	99.25	99.00	99.05	99.45	98.95	98.68	
RY05	289.75	289.60	289.50	289.00	289.00	287.75	288.00	289.50	288.00	288.52	289.00	288.00	289.00	289.00	289.12	289.12	289.00	289.00	290.55	290.55	290.50	289.11	289.11
SALD1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	208.28
SALT1	-	84.95	85.20	85.20	-	-	85.20	-	85.20	-	85.20	85.20	86.19	-	86.19	-	-	-	-	85.75	-	-	85.43
TTUX2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TY03	75.50	75.50	75.00	75.00	75.00	-	77.00	79.00	77.50	77.50	79.00	77.50	-	77.50	77.50	-	-	-	77.00	77.25	77.25	76.88	76.88
TY04	-	-	-	-	75.25	-	76.00	-	77.50	77.00	78.50	-	-	77.00	77.25	-	-	-	77.00	76.50	77.00	76.77	76.77
TY05	76.00	75.50	75.50	75.50	-	76.50	77.00	78.25	77.50	77.00	78.75	-	77.70	-	77.25	77.50	77.00	76.05	77.00	77.00	77.50	76.91	
TY06	-	-	-	-	75.50	76.00	-	78.00	-	-	78.60	-	-	-	-	-	77.00	-	-	77.00	-	-	77.01
Z004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75.18

SALD1	7/28/2004	1.0032	0.437
SALT1	7/28/2004	1.0287	0.437
BPRD1	7/28/2004	1.0764	0.353
BPRO1	7/28/2004	1.0403	0.261
RG12	7/29/2004	1.0091	1.000
RF07	7/29/2004	1.2197	0.625
PR11	7/29/2004	1.0184	0.715
NF18	7/30/2004	1.0029	1.000

Presencia Bursátil Mensual y Anual ACCIONES - M. Concurrencia

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

Especie	Pos. Mensual	Vol. Efectivo Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Grupo Financiero Galicia	1	182,798,484	29.64	29.64	1	23.60
Petrobras Energ. Participaciones S.A.	2	109,417,344	17.74	47.39	2	18.90
Acindar	3	81,553,508	13.22	60.61	3	16.16
Bansud	4	71,298,926	11.56	72.17	4	7.95
Tenaris S.A.	5	32,362,377	5.25	77.42	6	3.75
Telecom Argentina	6	28,926,817	4.69	82.11	5	7.13
Siderar	7	22,774,732	3.69	85.80	9	2.50
Banco Francés	8	17,103,977	2.77	88.58	7	2.88
Molinos Rio	9	12,053,915	1.95	90.53	11	1.96
Aluar	10	8,096,860	1.31	91.84	8	2.63
Trans. Gas del Sur	11	7,276,349	1.18	93.02	10	2.24
Indupa	12	6,713,722	1.09	94.11	12	1.72
Juan Minetti	13	4,241,063	0.69	94.80	14	0.87
Comercial del Plata	14	3,922,088	0.64	95.44	13	1.34
Renault	15	2,127,026	0.34	95.78	15	0.56
Polledo Constructora	16	2,102,069	0.34	96.12	28	0.17
Telefónica	17	1,640,233	0.27	96.39	25	0.22
Agrometal	18	1,365,394	0.22	96.61	23	0.25
Cresud	19	1,352,609	0.22	96.83	16	0.49
YPF	20	1,315,231	0.21	97.04	24	0.25
Repsol	21	1,249,331	0.20	97.25	20	0.33
Ledesma	22	1,222,406	0.20	97.44	19	0.35
Alpargatas	23	1,064,017	0.17	97.62	22	0.27
Central Puerto	24	1,050,481	0.17	97.79	21	0.30
Dycasa Drag. Const.	25	927,752	0.15	97.94	42	0.06
Celulosa	26	717,489	0.12	98.05	27	0.18
Rigolleau	27	711,244	0.12	98.17	30	0.13
Irsa	28	705,634	0.11	98.28	17	0.42
Banco Hipotecario	29	693,565	0.11	98.40	33	0.11
Mirgor	30	677,693	0.11	98.51	46	0.04
Central Costanera	31	633,065	0.10	98.61	18	0.37
Metrogas	32	628,262	0.10	98.71	31	0.13
Cinba	33	557,046	0.09	98.80	44	0.06
Fiplasto	34	554,354	0.09	98.89	35	0.09
Gas Natural BAN	35	532,780	0.09	98.98	26	0.22
Grafex	36	507,071	0.08	99.06	50	0.04
Quickfood	37	504,169	0.08	99.14	34	0.09
Nortel Inversora	38	501,350	0.08	99.22	59	0.01
Distribuidora de Gas Cuyana	39	425,896	0.07	99.29	29	0.14
Petrobras Energía S.A.	40	401,166	0.07	99.36	49	0.04
San Miguel	41	341,492	0.06	99.41	37	0.08
Carbochlor	42	333,825	0.05	99.47	40	0.07
Inst. Rosenbusch	43	289,784	0.05	99.51	55	0.02
Longvie	44	276,352	0.04	99.56	51	0.04
Cerámica San Lorenzo	45	240,294	0.04	99.60	38	0.08
Transener	46	240,093	0.04	99.63	32	0.12
Banco de Galicia	47	235,352	0.04	99.67	63	0.01
Carlos Casado	48	187,054	0.03	99.70	45	0.05
Patagonia	49	174,437	0.03	99.73	53	0.03
Massuh	50	174,191	0.03	99.76	54	0.03
Garovaglio	51	171,713	0.03	99.79	52	0.04
Morixe	52	151,168	0.02	99.81	66	0.01
Banco Santander Central Hispano	53	131,797	0.02	99.83	39	0.07
Telefónica Argentina	54	131,744	0.02	99.86	43	0.06
Camuzzi Gas Pampeana	55	124,624	0.02	99.88	62	0.01
Metrovías S.A.	56	96,336	0.02	99.89	70	0.00
Capex	57	92,745	0.02	99.91	60	0.01
Della Penna	58	84,097	0.01	99.92	67	0.01
Grimoldi	59	77,749	0.01	99.93	65	0.01
Bold	60	75,227	0.01	99.94	41	0.06

(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.

Especeie	Pos. Mensual	Vol. Efectivo Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Petrolera del Conosur S.A.	61	69,588	0.01	99.96	56	0.02
Banco Río de La Plata	62	67,107	0.01	99.97	57	0.02
Grupo Concesionario del Oeste	63	47,191	0.01	99.97	69	0.01
Colorín	64	35,163	0.01	99.98	68	0.01
Perkins	65	30,845	0.01	99.98	64	0.01
Domec	66	25,036	0.00	99.99	72	0.00
Ferrum	67	23,685	0.00	99.99	61	0.01
Molinos Juan Semino	68	22,855	0.00	100.00	58	0.02
Alto Palermo	69	18,306	0.00	100.00	47	0.04
Angel Estrada	70	1,315	0.00	100.00	77	0.00
García Reguera	71	1,254	0.00	100.00	81	0.00
Química Estrella	72	686	0.00	100.00	71	0.00
Frigorífico La Pampa	73	143	0.00	100.00	76	0.00
Atanor					36	0.08
Mercado de Valores					48	0.04
Cia. Introdutora					73	0.00
Sniafa					74	0.00
Caputo					75	0.00
Agritech Inversora					78	0.00
Goffre					79	0.00
Inta					80	0.00
Bodegas Esmeralda					82	0.00
Papel Prensa					83	0.00
TOTAL		616,680,744				

Presencia Bursátil Mensual y Anual CEDEAR -M.Concurrencia

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

Especie	Pos. Mensual	Vol. Efectivo Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
UBS AG - reg	1	137,427,574	82.79	82.79	2	16.42
Fomento Económico Mexicano - FEMSA ADR	2	3,403,403	2.05	84.84	5	2.68
Avon Products Inc.	3	2,807,048	1.69	86.53	1	46.01
Hershey Foods Corporation	4	1,758,954	1.06	87.59	35	0.30
SAP Aktiengesellschaft - pref. shares	5	1,709,152	1.03	88.62	51	0.22
Credit Suisse Group ADR	6	1,406,300	0.85	89.46	37	0.29
Matsushita Electric Industrial Co.	7	1,313,873	0.79	90.26	84	0.09
Caterpillar Inc.	8	1,249,337	0.75	91.01	78	0.11
Philips Electronics N.V.	9	1,242,135	0.75	91.76	21	0.41
Corning Incorporated	10	1,044,271	0.63	92.39	52	0.22
Colgate Palmolive Comp.	11	996,354	0.60	92.99	33	0.30
Total Fina ELF S.A. - B Shares ADR	12	992,652	0.60	93.58	18	0.49
Wal-Mart Stores Inc.	13	927,991	0.56	94.14	63	0.17
Citigroup	14	834,877	0.50	94.65	39	0.29
General Electric Comp.	15	735,308	0.44	95.09	34	0.30
The Coca Cola Company	16	720,514	0.43	95.52	12	0.69
Motorola Inc.	17	660,917	0.40	95.92	60	0.18
Honeywell International Inc.	18	640,648	0.39	96.31	55	0.19
Portugal Telecom PLC	19	522,690	0.31	96.62	41	0.28
HSBC Holding Plc. ADR	20	455,014	0.27	96.90	36	0.30
Barclays Bank plc ADR	21	438,741	0.26	97.16	40	0.28
Amgen Inc.	22	432,783	0.26	97.42	101	0.04
Siemens AG ADR	23	370,913	0.22	97.64	58	0.19
Cisco Systems	24	365,882	0.22	97.86	27	0.37
Pfizer Inc.	25	310,442	0.19	98.05	17	0.50
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc.	26	262,750	0.16	98.21	56	0.19
Glaxo Wellcome Plc.	27	231,380	0.14	98.35	46	0.24
Deutsche Telekom A.G. ADR	28	227,595	0.14	98.49	22	0.41
The Bank of New York Company Inc.	29	201,836	0.12	98.61	66	0.16
Vodafone Airtouch Pub. Lim. Co.	30	149,930	0.09	98.70	15	0.54
Johnson and Johnson	31	147,241	0.09	98.79	29	0.35
L. M. Ericsson Telephone Co.	32	135,830	0.08	98.87	16	0.52
EMC Corp/Mass	33	127,176	0.08	98.95	123	0.01
Nokia Corp.	34	124,200	0.07	99.02	6	1.46
Abbott Laboratories	35	116,760	0.07	99.09	69	0.14
Shell Transport and Trading ADR	36	114,742	0.07	99.16	106	0.03
E. ON AG ADR	37	106,084	0.06	99.22	98	0.05
Prudential Plc. ADR	38	97,900	0.06	99.28	14	0.56
AXA ADR	39	91,350	0.06	99.34	108	0.03
ING Group NV ADR	40	83,025	0.05	99.39	50	0.22
Novartis AG ADR	41	80,392	0.05	99.44	24	0.39
Akzo Nobel N.V. C shares ADR	42	72,927	0.04	99.48	114	0.02
BP Amoco plc.	43	68,370	0.04	99.52	73	0.12
ABN AMRO Holding NV ADR	44	65,468	0.04	99.56	104	0.03
Rio Tinto PLC - ADR	45	61,280	0.04	99.60	130	0.00
Dell Computer Corp.	46	59,306	0.04	99.63	65	0.16
J. P. Morgan Co. Inc.	47	59,228	0.04	99.67	107	0.03
Wells Fargo & Co.	48	59,150	0.04	99.70	82	0.10
Alcoa Inc.	49	57,240	0.03	99.74	64	0.17
AztraZeneca Plc - ADR	50	56,398	0.03	99.77	42	0.27
Time Warner Inc.	51	50,700	0.03	99.80	87	0.09
Telebras PN	52	45,000	0.03	99.83	133	0.00
The Walt Disney Company	53	44,552	0.03	99.86	103	0.04
Eni S.p.A. ADR esc.	54	39,825	0.02	99.88	118	0.01
McDonalds Corporation	55	32,718	0.02	99.90	95	0.07
Yahoo Inc.	56	29,237	0.02	99.92	100	0.05
General Motors Corporation	57	25,900	0.02	99.93	94	0.08
AT&T Corp.	58	20,962	0.01	99.95	110	0.02
Bayer AG ADR	59	17,660	0.01	99.96	132	0.00
Intel Corporation	60	17,360	0.01	99.97	32	0.30
The Goodyear Tire and Rubber Co.	61	11,900	0.01	99.98	141	0.00
Microsoft Corp.	62	9,835	0.01	99.98	23	0.40
Procter and Gamble	63	6,128	0.00	99.98	59	0.18
Mattel Inc.	64	5,305	0.00	99.99	144	0.00
IBM Corp.	65	4,676	0.00	99.99	83	0.10

(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
Merck and Co. Inc.	66	3,464	0.00	99.99	79	0.10
The Boeing Company	67	2,896	0.00	99.99	116	0.01
Crown Cork and Seal Company Inc.	68	2,880	0.00	100.00	145	0.00
DuPont	69	1,988	0.00	100.00	70	0.13
Exxon Mobil Corp.	70	809	0.00	100.00	48	0.23
United Technologies Comp.	71	789	0.00	100.00	20	0.42
Minnesota Mining and Manufacturing Co.	72	739	0.00	100.00	102	0.04
Hewlett-Packard Company	73	696	0.00	100.00	77	0.12
Altria Group Inc.	74	557	0.00	100.00	25	0.39
American Express Co.	75	437	0.00	100.00	115	0.02
Cemex S.A. de C.V.					3	4.33
Teléfonos de México S.A. (TELMEX) L Shares ADR					4	3.98
Grupo Televisa S.A. ADR					7	1.15
Lockheed Martin Corporation					8	0.92
Unilever N.V. N.Y. registry shares					9	0.78
Newmont Mining Corp.					10	0.75
Royal Dutch Petroleum Co. ADR					11	0.71
Barrick Gold Corp.					13	0.66
Chevron Corp.					19	0.44
Telecom Italia S.p.A. ordinary ADR					26	0.37
Diageo PLC ADR					28	0.35
Suez S.A. ADR					30	0.31
International Paper Company					31	0.31
Aventis S.A.					38	0.29
PepsiCo Inc.					43	0.26
Aegon N.V. American Reg Share					44	0.26
The Chubb Corporation					45	0.24
The Home Depot Inc.					47	0.24
Wyeth					49	0.23
Analog Devices Inc.					53	0.22
SBC Communications Inc.					54	0.19
Anheuser - Busch Companies Inc.					57	0.19
British Telecommunications plc.					61	0.18
China Mobile HK Ltd. SP ADR					62	0.18
France Telecom S.A. ADR					67	0.15
Fannie Mae					68	0.15
Reuters Group Plc ADR					71	0.13
Merrill Lynch and Co. Inc.					72	0.12
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ADR					74	0.12
Basf AG ADR					75	0.12
Nucor Corporation					76	0.12
Oracle Corporation					80	0.10
American International Group Inc.					81	0.10
Cardinal Health Inc.					85	0.09
Federal Express Corp.					86	0.09
Cendant Corporation					88	0.08
Schlumberger Ltd.					89	0.08
First Data Corp.					90	0.08
Freddie Mac Federal Home L.M. Corp.					91	0.08
Medtronic Inc.					92	0.08
Lilly (Eli) and Co.					93	0.08

TOTAL

166,002,333

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	116,254,147	17.89	17.89	1	20.24
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)- 4ta. Ser.	2	98,456,933	15.16	33.05	3	11.62
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)	3	92,441,454	14.23	47.28	2	11.81
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$	4	84,243,738	12.97	60.25	6	7.60
Bonos Externos Globales en U\$S 2001-2008	5	64,726,131	9.96	70.21	5	8.47
Bonos Garantizados (BOGAR)	6	42,488,335	6.54	76.75	4	9.64
Bonos Externos Globales en U\$S 12,25% 2001-2018	7	32,288,679	4.97	81.72	8	4.46
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2013 (BODEN) - 1ra. Ser.	8	28,026,760	4.31	86.03	7	4.59
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.	9	13,546,242	2.09	88.12	10	2.44
Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser. 2%	10	12,773,875	1.97	90.08	14	0.81
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 30/11/05	11	10,469,334	1.61	91.70	30	0.23
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie	12	6,472,415	1.00	92.69	13	0.84
Bonos Externos Globales en U\$S 12% 2001-2031	13	5,674,943	0.87	93.57	9	4.06
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 22/03/06	14	5,011,390	0.77	94.34	32	0.18
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.	15	4,435,294	0.68	95.02	15	0.79
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%	16	3,140,970	0.48	95.50	39	0.14
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/07/06	17	2,414,583	0.37	95.88	60	0.04
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 2da. Ser.	18	2,284,043	0.35	96.23	33	0.17
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007	19	2,230,780	0.34	96.57	51	0.07
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser.	20	1,931,173	0.30	96.87	27	0.28
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003	21	1,853,631	0.29	97.15	16	0.77
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002	22	1,841,531	0.28	97.44	17	0.77
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$	23	1,679,061	0.26	97.69	35	0.16
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%	24	1,461,035	0.22	97.92	34	0.16
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U\$S	25	1,437,919	0.22	98.14	22	0.44
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005	26	1,428,493	0.22	98.36	20	0.54
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR U\$S)	27	1,159,800	0.18	98.54	12	0.85
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.)	28	1,001,938	0.15	98.69	43	0.10
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004	29	871,780	0.13	98.83	11	1.20
Título de la Pcia. del Chaco al 16,5% Vto. 2008	30	598,400	0.09	98.92	77	0.02
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%	31	584,200	0.09	99.01	78	0.02
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$S	32	449,453	0.07	99.08	44	0.10
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12,375%	33	413,148	0.06	99.14	25	0.35
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser.	34	402,144	0.06	99.20	58	0.05
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$S	35	362,450	0.06	99.26	71	0.03
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.	36	345,943	0.05	99.31	42	0.10
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$S	37	344,310	0.05	99.37	47	0.08
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.	38	331,161	0.05	99.42	54	0.06
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2004 Serie F	39	297,748	0.05	99.46	70	0.03
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006	40	293,620	0.05	99.51	41	0.12
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)	41	273,360	0.04	99.55	87	0.01
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%	42	261,580	0.04	99.59	50	0.07
Bonos Externos Globales - Vto. 2009	43	233,380	0.04	99.63	53	0.06
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%	44	227,650	0.04	99.66	73	0.03
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$	45	210,012	0.03	99.69	48	0.08
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)	46	190,176	0.03	99.72	56	0.05
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie	47	171,202	0.03	99.75	31	0.22
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.	48	168,546	0.03	99.78	91	0.01
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11.375%	49	168,515	0.03	99.80	62	0.04
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003	50	157,800	0.02	99.83	79	0.02
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$	51	156,984	0.02	99.85	67	0.04
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.	52	138,408	0.02	99.87	63	0.04
Bonos Externos Serie 1992	53	136,675	0.02	99.89	84	0.01
Bono de Canc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04	54	127,472	0.02	99.91	55	0.05
Letra del BCRA en \$ - Vto. 10/08/05	55	69,750	0.01	99.92	26	0.29
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U\$S	56	67,200	0.01	99.93	65	0.04
Bono de la Prov. de Bs. As. al 10,75% Vto. 2005	57	64,970	0.01	99.94	82	0.02
Bonos Externos Globales - Vto 2020	58	58,700	0.01	99.95	83	0.01
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser.	59	54,460	0.01	99.96	81	0.02
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U\$S	60	53,209	0.01	99.97	72	0.03
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en U\$S	61	48,360	0.01	99.98	38	0.14
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en U\$S	62	38,878	0.01	99.98	99	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U\$S	63	36,887	0.01	99.99	74	0.03

(Cont.)

Presencia Bursátil Mensual y Anual Títulos Públicos - M. Concurrencia

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

Especie	Pos. Mensual	Vol. Efectivo Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$	64	26,551	0.00	99.99	93	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U\$S	65	16,163	0.00	99.99	97	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U\$S	66	15,822	0.00	100.00	95	0.00
CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02	67	8,872	0.00	100.00	103	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.	68	4,039	0.00	100.00	101	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 2da. Ser. al 12,5% Vto. 3/2000	69	2,400	0.00	100.00	59	0.05
CCF L108 Amortización vto. 22/02/02	70	2,326	0.00	100.00	112	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2030 - 10,25%	71	800	0.00	100.00	110	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser.	72	400	0.00	100.00	98	0.00
CCF L104 Amortización 09/04/02	73	322	0.00	100.00	115	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/05/05					18	0.66
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/06/04					19	0.59
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/03/05					21	0.45
Letra del BCRA en \$ - Vto. 29/09/04					23	0.43
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2003 Serie E					24	0.35
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 16/02/05					28	0.28
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/08/04					29	0.27
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/08/04					36	0.15
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 14/07/04					37	0.15
Letra del BCRA en \$ - Vto. 08/10/04					40	0.13
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 13/04/05					45	0.09
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 10/08/05					46	0.09
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/05/05					49	0.08
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 3ra. Ser.					52	0.07
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/01/05					57	0.05
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U\$S					61	0.04
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser.					64	0.04
Letra del BCRA en \$ - Vto. 17/12/04					66	0.04
Letra del BCRA en \$ - Vto. 16/02/05					68	0.03
Letra del BCRA en \$ - Vto. 12/01/05					69	0.03
Bono de la Prov. de Bs. As. 7ma. Ser. al 13,25% Vto. 2010					75	0.03
Letra del BCRA en \$ - Vto. 31/03/04					76	0.03
Bono de la Prov. de Bs. As. 22va. Ser. T. Flotante Vto. 2006					80	0.02
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$					85	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 14/07/04					86	0.01
Tít. de Deuda Pcia. Sgo. del Estero Ser. 5 Vto. 2006					88	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 13va. Ser. al 12,75% Vto. 2003					89	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 10ma. Ser. al 10% Vto. 2004					90	0.01
Bonos de Deuda Pcia. Entre Ríos 3ra. Ser. 1997					92	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en U\$S					94	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 15/09/04					96	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$					100	0.00
Letras Externas S.74 tasa 4.95% - Vto. 11/05/04 - en u\$s					102	0.00
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 26/11/04					104	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 26/11/04					105	0.00
Letras Externas S.73 tasa 10% - Vto. 22/02/07 - en euros					106	0.00
Cert. de Deuda Pública Rionegrina Clase 2 Ser. 1 Cedepir2					107	0.00
Bonos Chaqueños de Cons. II en U\$S - 3ra. Ser.					108	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - Vto. 2017 en \$					109	0.00
Nota del BCRA en \$ Ajust. por CER Cupón 3% - Vto. 06/12/06					111	0.00
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02					113	0.00
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 2da. Ser. en \$					114	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en U\$S					116	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/01/02					117	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/02/02					118	0.00

TOTAL

649,660,849

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 Externos Globales en U\$S 2001-2008	1	434,650,948	22.70	22.70	1	25.78
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)- 4ta. Ser.	2	299,770,538	15.66	38.36	4	8.47
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.	3	270,281,564	14.12	52.48	2	20.44
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$	4	193,859,966	10.13	62.61	6	5.28
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)	5	158,799,698	8.30	70.90	3	9.87
Bonos Garantizados (BOGAR)	6	131,070,758	6.85	77.75	5	7.10
Bonos Externos Globales en U\$S 12,25% 2001-2018	7	82,252,306	4.30	82.05	7	3.38
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie	8	73,012,378	3.81	85.86	8	2.94
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.	9	56,689,239	2.96	88.82	10	1.93
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2013 (BODEN) - 1ra. Ser.	10	34,648,173	1.81	90.63	9	2.34
Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser. 2%	11	23,038,071	1.20	91.84	18	0.52
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 30/11/05	12	21,607,734	1.13	92.97	35	0.15
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 22/03/06	13	16,945,156	0.89	93.85	31	0.17
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005	14	12,660,478	0.66	94.51	12	0.85
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.	15	9,305,183	0.49	95.00	13	0.73
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%	16	8,323,652	0.43	95.43	33	0.17
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$S	17	7,581,255	0.40	95.83	27	0.22
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003	18	6,858,445	0.36	96.19	19	0.45
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 2da. Ser.	19	6,598,610	0.34	96.53	32	0.17
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007	20	6,559,020	0.34	96.87	44	0.08
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie	21	6,419,377	0.34	97.21	15	0.69
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002	22	6,263,070	0.33	97.54	14	0.72
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/07/06	23	6,259,024	0.33	97.86	56	0.04
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser.	24	4,502,713	0.24	98.10	29	0.18
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U\$S	25	4,442,474	0.23	98.33	25	0.29
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.)	26	4,374,195	0.23	98.56	38	0.12
Bonos Externos Globales en U\$S 12% 2001-2031	27	4,224,863	0.22	98.78	11	1.27
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser.	28	3,319,797	0.17	98.95	42	0.09
Bono de la Prov. de Bs. As. al 10,75% Vto. 2005	29	2,787,794	0.15	99.10	58	0.03
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)	30	2,370,112	0.12	99.22	39	0.12
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$	31	2,307,034	0.12	99.34	46	0.07
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%	32	1,756,298	0.09	99.44	45	0.07
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12,375%	33	1,396,222	0.07	99.51	34	0.16
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004	34	1,257,896	0.07	99.57	21	0.40
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser.	35	1,055,568	0.06	99.63	63	0.02
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%	36	638,005	0.03	99.66	78	0.01
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR U\$S)	37	602,750	0.03	99.69	22	0.37
Título de la Pcia. del Chaco al 16,5% Vto. 2008	38	599,280	0.03	99.72	88	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 2da. Ser. al 12,5% Vto. 3/2000	39	499,770	0.03	99.75	48	0.05
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$	40	486,259	0.03	99.78	69	0.02
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.	41	436,916	0.02	99.80	66	0.02
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006	42	429,278	0.02	99.82	47	0.06
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.	43	358,925	0.02	99.84	60	0.03
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%	44	313,705	0.02	99.86	57	0.03
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$S	45	298,536	0.02	99.87	71	0.01
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2004 Serie F	46	297,990	0.02	99.89	79	0.01
Bonos Externos Globales - Vto. 2009	47	251,457	0.01	99.90	62	0.02
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.	48	243,014	0.01	99.91	87	0.01
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11.375%	49	241,050	0.01	99.93	67	0.02
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%	50	181,000	0.01	99.94	65	0.02
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003	51	158,555	0.01	99.94	70	0.02
Bonos del Gobierno Nac. Tasa Vble. s/Tasa Encuesta 3ra. Ser.	52	149,500	0.01	99.95	104	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.	53	129,285	0.01	99.96	97	0.00
Bono de Canc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04	54	120,950	0.01	99.97	61	0.03
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$	55	73,238	0.00	99.97	72	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 10/08/05	56	69,788	0.00	99.97	28	0.19
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U\$S	57	67,200	0.00	99.98	74	0.01
Letras de Tesorería de la Pcia. de Bs. As. - Serie 21	58	61,791	0.00	99.98	108	0.00
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$S	59	57,324	0.00	99.98	75	0.01
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en U\$S	60	51,678	0.00	99.98	55	0.04
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U\$S	61	49,190	0.00	99.99	82	0.01
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en U\$S	62	38,878	0.00	99.99	90	0.01
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)	63	33,949	0.00	99.99	80	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.	Annual	Annual
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U\$S	64	33,638	0.00	99.99	81	0.01
Tít. de Deuda Pcia. Sgo. del Estero Ser. 5 Vto. 2006	65	30,275	0.00	99.99	94	0.00
Bonos Externos Serie 1992	66	23,502	0.00	100.00	96	0.00
Bonos Externos Globales - Vto 2020	67	18,200	0.00	100.00	84	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U\$S	68	15,717	0.00	100.00	106	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U\$S	69	15,364	0.00	100.00	107	0.00
CCF TY03 Amortización 21/05/03	70	5,171	0.00	100.00	120	0.00
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$	71	4,148	0.00	100.00	101	0.00
CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02	72	3,349	0.00	100.00	110	0.00
CCF L110 Amortización Vto. 14/05/02	73	2,812	0.00	100.00	123	0.00
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02	74	2,426	0.00	100.00	118	0.00
CCF BX92 Amortización 15/09/2002	75	2,260	0.00	100.00	126	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.	76	2,199	0.00	100.00	115	0.00
CCF L108 Amortización vto. 22/02/02	77	2,120	0.00	100.00	116	0.00
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02	78	1,955	0.00	100.00	112	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 10ma. Ser. al 10% Vto. 2004	79	1,275	0.00	100.00	89	0.01
Bonos Externos Globales - Vto. 2030 - 10,25%	80	800	0.00	100.00	119	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser.	81	400	0.00	100.00	102	0.00
CCF L104 Amortización 09/04/02	82	322	0.00	100.00	117	0.00
CCF L107 Amortización Vto. 14/05/2002	83	7	0.00	100.00	109	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/10/02	84	0	0.00	100.00	159	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/07/03	85	0	0.00	100.00	124	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/05/05					16	0.65
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 13/04/05					17	0.55
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/03/05					20	0.43
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 16/02/05					23	0.33
Letra del BCRA en \$ - Vto. 29/09/04					24	0.30
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/08/04					26	0.25
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/06/04					30	0.18
Letra del BCRA en \$ - Vto. 08/10/04					36	0.15
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2003 Serie E					37	0.12
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/05/05					40	0.10
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/01/05					41	0.09
Letra del BCRA en \$ - Vto. 17/12/04					43	0.09
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 10/08/05					49	0.05
Letra del BCRA en \$ - Vto. 12/01/05					50	0.05
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/08/04					51	0.05
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 14/07/04					52	0.05
Letra del BCRA en \$ - Vto. 14/07/04					53	0.04
Letra del BCRA en \$ - Vto. 16/02/05					54	0.04
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser.					59	0.03
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 3ra. Ser.					64	0.02
Nota del BCRA en \$ Ajust. por CER Cupón 3% - Vto. 06/12/06					68	0.02
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U\$S					73	0.01
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 26/11/04					76	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 22va. Ser. T. Flotante Vto. 2006					77	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 7ma. Ser. al 13,25% Vto. 2010					83	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 31/03/04					85	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 26/11/04					86	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$					91	0.01
Letras Externas S.73 tasa 10% - Vto. 22/02/07 - en euros					92	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 13va. Ser. al 12,75% Vto. 2003					93	0.00
Letras Externas - Vto. 2028 - en Euros					95	0.00
CCF GF12 venc. 21/02/02 decreto 1005/1					98	0.00
Bonos Garantizados a Tasa Flotante (Disc. U\$S)					99	0.00
Bonos de Deuda Pcia. Entre Ríos 3ra. Ser. 1997					100	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en U\$S					103	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$					105	0.00

TOTAL

1,914,354,808

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.	Vol. Efectivo	Part.%	Part.%	Pos.	Part.%
	Mensual	Mensual (en \$)	Mensual	Acum.	Anual	Anual
Acindar O.N. Subor. Conv. en Ords. B	1	19,739,270	77.98	77.98	1	86.50
Telefónica Arg. ON Simple al 8.85%	2	4,925,774	19.46	97.44	3	3.80
Lodge O.N. (PYME) - 2da. Ser.	3	615,385	2.43	99.87	6	0.47
Petrobras Energía O.N. - Clase N Vto. 6/2011	4	14,000	0.06	99.92	9	0.06
Bco. Hipotecario O.N. - Serie 26	5	8,800	0.03	99.96	17	0.01
Autopistas del Sol O.N. 3% Vto. 14/06/14	6	4,227	0.02	99.97	20	0.00
Petrobras Energía O.N. 9,375% Vto. 2013	7	2,940	0.01	99.99	21	0.00
Telefónica Arg. ON Clase Lesepe Serie Mayo 2005	8	2,817	0.01	100.00	22	0.00
Alpargatas O.N. - Clase A	9	759	0.00	100.00	23	0.00
Banco de Valores O.N. 2da. Ser. en u\$s					2	5.75
Pecom Energía O.N. - Clase G Vto. 1/2007					4	1.69
Colorin S.A. Oblig. Negociables Simples - 2do. tramo					5	1.17
Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser.					7	0.16
Euromayor O.N. - 2da. Ser. en u\$s					8	0.07
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 7ma. Ser.					10	0.06
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 6ta. Ser.					11	0.05
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 8va. Ser.					12	0.05
Pecom Energía O.N. - Clase H Vto. 5/2009					13	0.05
Euromayor O.N. - 1ra. Ser. en \$					14	0.04
Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser.					15	0.04
ON Euromayor - 2da. Ser. Clase en \$					16	0.01
Pecom Energía O.N. - 6ta. Ser. Vto. 15/07/07					18	0.00
Loma Negra O.N. Serie 6					19	0.00
TOTAL		25,313,972				

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.	Vol. Efectivo	Part.%	Part.%	Pos.	Part.%
	Mensual	Mensual (en \$)	Mensual	Acum.	Anual	Anual
Telefónica Arg. ON Simple al 8.85%	1	23,042,660	56.39	56.39	2	32.96
Acindar O.N. Subor. Conv. en Ords. B	2	11,039,504	27.02	83.41	1	47.13
Telefónica Arg. ON Clase Lesepe Serie Mayo 2005	3	3,755,470	9.19	92.60	5	3.44
Petrobras Energía O.N. 9,375% Vto. 2013	4	2,656,854	6.50	99.11	7	2.43
Bco. Hipotecario O.N. - Serie 26	5	192,402	0.47	99.58	10	0.18
Autopistas del Sol O.N. 3% Vto. 14/06/14	6	100,213	0.25	99.82	11	0.09
Pecom Energía O.N. - Clase I Vto. 7/2010	7	58,850	0.14	99.97	6	3.19
Petrobras Energía O.N. - Clase N Vto. 6/2011	8	14,112	0.03	100.00	13	0.07
Pecom Energía O.N. - Clase G Vto. 1/2007					3	5.00
Loma Negra O.N. Serie 6					4	4.44
Pecom Energía O.N. - Clase H Vto. 5/2009					8	0.62
Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser.					9	0.19
Euromayor O.N. - 2da. Ser. en u\$s					12	0.08
Euromayor O.N. - 1ra. Ser. en \$					14	0.05
Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser.					15	0.04
Acindar O.N. - 6ta. Serie Vto. 02/2004					16	0.04
Pecom Energía O.N. - 6ta. Ser. Vto. 15/07/07					17	0.03
ON Euromayor - 2da. Ser. Clase en \$					18	0.01
TOTAL		40,860,064				



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:	\$ 3.010	Pasivo No Corriente	605.28	706.18		
Cot/V.Libro:	116.83%	Pasivo Total	1,001.67	1,157.61		
Beta:	0.97	Patrimonio Neto	589.63	720.50		
Rotación:	24.76%	Índice Endeudamiento	169.88%	160.67%		
Volatilidad - 40R:	30.17%	Índice Solvencia	1.59	1.62		
Cot/Ganancias:	1.61	Índice Liquidez	1.49	2.02		
Ganancias p/acción:	\$ 1.872	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 31/12/03	Al 31/3/04		
Capitalización (mill):	\$ 841.74	Ingresos de Explotación	1,321.81	414.52		
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 3,297,009	Resultado de Explotación	449.03	163.40		
Ponderación en Merval %:	16.87	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.\$)				
		mill.\$	Jun-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04

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:	\$ 3.710	Pasivo No Corriente	234.22	221.24		
Cot/V.Libro:	242.44%	Pasivo Total	665.40	538.49		
Beta:	0.70	Patrimonio Neto	1,648.85	1,713.94		
Rotación:	0.55%	Índice Endeudamiento	.	31.42%		
Volatilidad - 40R:	37.33%	Índice Solvencia	3.48	4.18		
Cot/Ganancias:	13.63	Índice Liquidez	2.23	2.84		
Ganancias p/acción:	\$ 0.272	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 31/12/03	Al 31/3/04		
Capitalización (mill):	\$ 4,155.20	Ingresos de Explotación	660.29	980.33		
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 290,704	Resultado de Explotación	192.46	293.42		
Ponderación en Merval %:	4.30	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.\$)				
		mill.\$	Jun-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04

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:	1.08	Patrimonio Neto	1,750.40	1,407.80
Rotación:	4.27%	Indice Solvencia	1.14	1.12
Volatilidad - 40R:	40.71%	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:	\$ 749,017	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Ponderación en Merval %:	4.16	Result. Final del Per.	-275.73	-30.33
Evolución de Cotización y Volumen		Ganancias/Pat. Neto: -		
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

BANCO MACRO 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:	\$ 2.950	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	144.69%	Pasivo Total	3,672.77	4,038.78
Beta:	1.07	Patrimonio Neto	1,216.39	1,241.57
Rotación:	10.43%	Indice Solvencia	1.33	1.31
Volatilidad - 40R:	40.40%	Est. Resultados (en mill.\$)		
Cot/Ganancias:	11.53	Ingresos de Explotación	417.60	105.16
Ganancias p/acción:	\$ 0.256	Resultado de Explotación	32.71	25.99
Capitalización (mill):	\$ 1,796.38	Resultado Ordinario	190.19	38.95
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 3,024,264	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Ponderación en Merval %:	9.47	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.\$)	
Sector:	Holding	AI 31/12/03	AI 31/3/04
Capital Social (\$):	260,431,000	Activo Corriente	6.49 6.67
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo No Corriente	354.78 348.22
Indicadores Bursátiles		Activo Total	361.27 354.90
Cotización:	\$ 0.470	Pasivo Corriente	7.77 7.74
Cot/V.Libro:	0.00%	Pasivo No Corriente	962.21 938.43
Beta:	0.95	Pasivo Total	969.98 946.17
Rotación:	1.36%	Patrimonio Neto	(608.79) (591.36)
Volatilidad - 40R:	40.96%	Índice Endeudamiento	-159.33% -160.00%
Cot/Ganancias:	1.76	Índice Solvencia	0.37 0.38
Ganancias p/acción:	\$ 0.268	Índice Liquidez	0.83 0.86
Capitalización (mill):	\$ 122.40	Est. Resultados (en mill.\$)	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 169,120	AI 31/12/03	AI 31/3/04
Ponderación en Merval %:	2.54	Ingresos de Explotación	-741.92 -6.14
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado de Explotación	-745.57 -6.68
		Resultado Ordinario	-663.25 17.44
		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.\$)	
Sector:	Holding	AI 31/12/03	AI 31/3/04
Capital Social (\$):	1,092,407,000	Activo Corriente	
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo No Corriente	
Indicadores Bursátiles		Activo Total	1,507.42 1,426.64
Cotización:	\$ 1.540	Pasivo Corriente	
Cot/V.Libro:	121.97%	Pasivo No Corriente	
Beta:	1.28	Pasivo Total	45.09 47.40
Rotación:	12.83%	Patrimonio Neto	1,462.34 1,379.24
Volatilidad - 40R:	45.46%	Índice Solvencia	33.43 30.10
Cot/Ganancias:	0.00	Est. Resultados (en mill.\$)	
Ganancias p/acción:	\$ -	AI 31/12/03	AI 31/3/04
Capitalización (mill):	\$ 1,682.31	Ingresos Financieros	-194.95 -108.98
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 6,674,004	Result. Neto de Intern. Fin.	-203.73 -110.66
Ponderación en Merval %:	21.24	Result. Neto antes de Imp.	-217.06 -112.01
Evolución de Cotización y Volumen		Result. Neto Final	-217.06 -112.01
		Resultados/Pat. Neto:	
		-	
		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:	\$ 3.550	Pasivo No Corriente	147.83	92.49	
Cot/V.Libro:	101.15%	Pasivo Total	940.61	1,040.30	
Beta:	0.71	Patrimonio Neto	889.20	878.77	
Rotación:	4.67%	Índice Endeudamiento	105.78%	118.38%	
Volatilidad - 40R:	34.13%	Índice Solvencia	1.89	1.74	
Cot/Ganancias:	0.00	Índice Liquidez	0.72	0.83	
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (en mill.\$)		AI 31/12/03	AI 31/3/04
Capitalización (mill):	\$ 888.85	Ingresos de Explotación	1,478.37	627.70	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 557,293	Resultado de Explotación	7.51	7.53	
Ponderación en Merval %:	2.83	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:	\$ 2.940	Pasivo No Corriente	-	-	
Cot/V.Libro:	127.53%	Pasivo Total	14.00	18.00	
Beta:	0.87	Patrimonio Neto	4,833.00	4,915.00	
Rotación:	4.44%	Índice Endeudamiento	0.29%	0.37%	
Volatilidad - 40R:	30.71%	Índice Solvencia	340.93	269.78	
Cot/Ganancias:	19.11	Índice Liquidez	0.07	0.22	
Ganancias p/acción:	\$ 0.154	Est. Resultados (*)		AI 31/12/03	AI 31/3/04
Capitalización (mill):	\$ 6,268.08	Ingresos de Explotación	381.00	83.00	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 4,511,517	Resultado de Explotación	380.00	83.00	
Ponderación en Merval %:	18.42	Resultado Ordinario	381.00	82.00	
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		Result. Final del Per.	381.00	82.00	
		Resultados/Pat. Neto:	7.88%	6.67%	
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)			

SOLVAY INDUPA		CODIGO: INDU		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 31/12/03	AI 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:	\$ 2.380	Pasivo No Corriente	108.84	107.07
Cot/V.Libro:	91.23%	Pasivo Total	290.45	299.76
Beta:	0.84	Patrimonio Neto	857.86	872.10
Rotación:	1.89%	Índice Endeudamiento	33.86%	34.37%
Volatilidad - 40R:	42.98%	Índice Solvencia	3.86	3.80
Cot/Ganancias:	13.97	Índice Liquidez	1.25	1.30
Ganancias p/acción:	\$ 0.170	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 31/12/03	AI 31/3/04
Capitalización (mill):	\$ 795.59	Ingresos de Explotación	564.85	143.45
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 300,559	Resultado de Explotación	105.92	31.93
Ponderación en Merval %:	2.71	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.\$)	AI 31/12/03	AI 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:	\$ 5.570	Pasivo No Corriente	203.00	211.00
Cot/V.Libro:	424.22%	Pasivo Total	8,859.00	8,644.00
Beta:	0.96	Patrimonio Neto	1,168.00	1,292.00
Rotación:	2.71%	Índice Endeudamiento	758.48%	669.04%
Volatilidad - 40R:	33.77%	Índice Solvencia	1.13	1.15
Cot/Ganancias:	11.05	Índice Liquidez	0.29	0.32
Ganancias p/acción:	\$ 0.504	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 31/12/03	AI 31/3/04
Capitalización (mill):	\$ 5,480.88	Ingresos de Explotación	2,672.00	689.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,268,812	Resultado de Explotación	-20.00	40.00
Ponderación en Merval %:	9.03	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:	\$ 10.600	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	192.94%	Pasivo Total	53.45	139.73
Beta:	0.54	Patrimonio Neto	6,979.30	6,484.53
Rotación:	0.89%	Indice Endeudamiento	0.77%	2.15%
Volatilidad - 40R:	28.77%	Indice Solvencia	131.57	47.41
Cot/Ganancias:	21.12	Indice Liquidez	0.04	0.91
Ganancias p/acción:	\$ 0.171	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 31/12/02	Al 31/12/03
Capitalización (mill):	\$ 12,511	Ingresos de Explotación	31.92	609.21
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,469,592	Resultado de Explotación	31.67	599.87
Ponderación en Merval %:	4.64	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:	\$ 2.530	Pasivo No Corriente	11.06	10.26
Cot/V.Libro:	93.10%	Pasivo Total	3,393.68	3,386.04
Beta:	1.00	Patrimonio Neto	2,058.67	2,159.09
Rotación:	0.85%	Indice Endeudamiento	164.85%	156.83%
Volatilidad - 40R:	29.25%	Indice Solvencia	1.61	1.64
Cot/Ganancias:	5.00	Indice Liquidez	0.24	0.27
Ganancias p/acción:	\$ 0.506	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 31/12/03	Al 31/3/04
Capitalización (mill):	\$ 2,010.07	Ingresos de Explotación	889.72	244.31
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 321,745	Resultado de Explotación	405.17	116.26
Ponderación en Merval %:	3.77	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

Datos al 30-Jul-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	290.50	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	Vol. En mill. \$ 3.0 2.5 2.0 1.5 1.0 0.5
Valor Residual %	40.00		
Valor Técnico (U\$S)	40.14		
Paridad %	97.22		
TIR Anual %	5.72		
Volat. 40R %	3.61		
Pres. Bur. RC(%)	0.68		
Dur.Mod.	0.72	Resumen Cond. Emisión Vencimiento 3-May-05 Amortización Anual Intereses Sem.	
Cupones Impagos Adheridos (c/100 vn) Renta No tiene Amortización No tiene		Cupón Corriente Renta Anual (%) L180 = 1.3894 Intereses Corridos c/100 vn U\$S 0.140 Yield Anual (%) 1.429 Fecha de Próximo Pago 3-Nov-04 Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R	

Datos al 30-Jul-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	201.50	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	Vol. En mill. \$ 25.0 20.0 15.0 10.0 5.0
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	100.00		
Paridad %	67.67		
TIR Anual %	12.22		
Volat. 40R %	9.93		
Pres. Bur. RC(%)	17.89		
Dur.Mod.	3.58	Resumen Cond. Emisión Vencimiento 3-Aug-12 Amortización Anual Intereses Sem.	
Cupones Impagos Adheridos (c/100 vn) Renta No tiene Amortización No tiene		Cupón Corriente Renta Anual (%) L180 = 1.234 Intereses Corridos c/100 vn U\$S 0.003 Yield Anual (%) 1.824 Fecha de Próximo Pago 3-Feb-05 Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R	

Datos al 30-Jul-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	145.60	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	Vol. En mill. \$ 10.0 8.0 6.0 4.0 2.0
Valor Residual %	62.50		
Val. Téc. (con CER)	94.31		
Paridad %	96.50		
TIR Anual %	4.51		
Volat. 40R %	0.00		
Pres. Bur. RC(%)	2.09		
Dur.Mod.	1.41	Resumen Cond. Emisión Vencimiento 3-Feb-07 Amortización Sem. Intereses Sem.	
Cupones Impagos Adheridos (c/100 vn) Renta No tiene Amortización No tiene		Cupón Corriente Renta Anual (%) Fija = 2 Intereses Corridos c/100 vn U\$S 0.005 Yield Anual (%) 2.073 Fecha de Próximo Pago 3-Feb-05 Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R	

Datos al 30-Jul-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	98.95	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	Vol. En mill. \$ 20.0 15.0 10.0 5.0
Valor Residual %	90.00		
Val. Téc. (con CER)	97.29		
Paridad %	91.53		
TIR Anual %	6.50		
Volat. 40R %	7.36		
Pres. Bur. RC(%)	14.23		
Dur.Mod.	1.93	Resumen Cond. Emisión Vencimiento 30-Sep-08 Amortización Sem. Intereses Sem.	
Cupones Impagos Adheridos (c/100 vn) Renta No tiene Amortización No tiene		Cupón Corriente Renta Anual (%) Fija = 2 Intereses Corridos c/100 vn U\$S 0.666 Yield Anual (%) 2.186 Fecha de Próximo Pago 30-Set-04 Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R	

Análisis de Títulos Nacionales en Pesos y Ajustables por Cer

Datos al 30-Jul-04		Evolución de la Cotización y Volumen			
Precio (c/100 vr)	95.40	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	158.62				
Paridad %	60.14				
TIR Anual %	11.44				
Volat. 40R %	12.97				
Pres. Bur. RC(%)	15.16				
Dur.Mod.	5.28				
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	3-Jan-16	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	Fija=2
Amortización	120 Mens.	Renta	No Tiene	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.006
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	No Tiene	Yield Anual (%)	-
				Fecha de Próximo Pago	3-Feb-06
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Datos al 30-Jul-04		Evolución de la Cotización y Volumen			
Precio (c/100 vr)	122.25	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	158.62				
Paridad %	77.07				
TIR Anual %	10.25				
Volat. 40R %	10.95				
Pres. Bur. RC(%)	12.97				
Dur.Mod.	3.23				
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	3-Jan-10	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	Fija=2
Amortización	48 Mens.	Renta	No Tiene	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.006
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	No Tiene	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

Datos al 30-Jul-04		Evolución de la Cotización y Volumen			
Precio (c/100 vr)	77.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	216.05				
Paridad %	35.64				
TIR Anual %	-				
Volat. 40R %	12.54				
Pres. Bur. RC(%)	0.28				
Dur.Mod.	-				
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	9-May-02	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	-
Amortización	Al voto.	Renta	3.600	Intereses Corridos c/100 vn \$	-
Intereses	Sem.	Amortización	140.000	Yield Anual (%)	-
				Fecha de Próximo Pago	-
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-

Datos al 30-Jul-04		Evolución de la Cotización y Volumen			
Precio (c/100 vr)	75.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	217.38				
Paridad %	34.50				
TIR Anual %	-				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC(%)	0.02				
Dur.Mod.	-				
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	21-Jul-03	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	-
Amortización	Al voto.	Renta	4.489	Intereses Corridos c/100 vn \$	-
Intereses	Trim.	Amortización	140.000	Yield Anual (%)	-
				Fecha de Próximo Pago	-
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-

Bono del Tesoro Pesificado TY04		Evolución de la Cotización y Volumen		
Datos al 30-Jul-04				
Precio (c/100 vr)	77.00			
Valor Residual %	100.00			
Val. Téc. (con CER)	224.90			
Paridad %	34.24			
TIR Anual %	-			
Volat. 40R %	-			
Pres. Bur. RC(%)	0.13			
Dur.Mod.	-			
Resumen Cond. Emisión			Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	24-May-04		(c/100 vn)	Renta Anual (%)
Amortización	Al vto.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$	
Intereses	-	Amortización	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 30-Jul-04				
Precio (c/100 vr)	77.25			
Valor Residual %	100.00			
Val. Téc. (con CER)	221.06			
Paridad %	34.95			
TIR Anual %	-			
Volat. 40R %	-			
Pres. Bur. RC(%)	0.29			
Dur.Mod.	-			
Resumen Cond. Emisión			Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	21-May-03		(c/100 vn)	Renta Anual (%)
Amortización	Al vto.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$	
Intereses	-	Amortización	Yield Anual (%)	
			Fecha de Próximo Pago	
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	

Bono del Tesoro Pesificado TY05		Evolución de la Cotización y Volumen		
Datos al 30-Jul-04				
Precio (c/100 vr)	77.50			
Valor Residual %	100.00			
Val. Téc. (con CER)	226.28			
Paridad %	34.25			
TIR Anual %	1.47			
Volat. 40R %	13.34			
Pres. Bur. RC(%)	0.22			
Dur.Mod.	0.42			
Resumen Cond. Emisión			Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	21-May-05		(c/100 vn)	Renta Anual (%)
Amortización	Al vto.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$	
Intereses	Sem.	Amortización	Yield Anual (%)	
			Fecha de Próximo Pago	
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	

Bono del Tesoro Pesificado TY06		Evolución de la Cotización y Volumen		
Datos al 30-Jul-04				
Precio (c/100 vr)	77.00			
Valor Residual %	100.00			
Val. Téc. (con CER)	226.54			
Paridad %	33.99			
TIR Anual %	0.55			
Volat. 40R %	-			
Pres. Bur. RC(%)	0.05			
Dur.Mod.	1.21			
Resumen Cond. Emisión			Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	15-May-06		(c/100 vn)	Renta Anual (%)
Amortización	Al vto.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$	
Intereses	Sem.	Amortización	Yield Anual (%)	
			Fecha de Próximo Pago	
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	

Bono de Consolidación Proveedores 1°Serie Pesificado (PRO2)	
Datos al	30-Jul-04
Precio (c/100 vr)	78.50
Valor Residual %	50.44
Val. Téc. (con CER)	146.36
Paridad %	27.05
TIR Anual %	-
Volat. 40R %	35.04
Pres. Bur. RC(%)	0.15
Dur.Mod.	-

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

Cupones Impagos Adheridos	
(c/100 vn)	
Renta	3.477
Amortización	45.298

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=2
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.016
Yield Anual (%)	4.739
Fecha de Próximo Pago	1-Set-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Bono de Consolidación Proveedores 2°Serie Pesificado (PRO4)	
Datos al	30-Jul-04
Precio (c/100 vr)	83.25
Valor Residual %	88.24
Val. Téc. (con CER)	272.47
Paridad %	26.96
TIR Anual %	1.69
Volat. 40R %	31.28
Pres. Bur. RC(%)	0.35
Dur.Mod.	0.30

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

Cupones Impagos Adheridos	
(c/100 vn)	
Renta	7.280
Amortización	47.968

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=2
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.068
Yield Anual (%)	4.735
Fecha de Próximo Pago	28-Ago-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Bono de Consolidación Proveedores 3°Serie Pesificado (PRO6)	
Datos al	30-Jul-04
Precio (c/100 vr)	60.00
Valor Residual %	84.00
Val. Téc. (con CER)	183.89
Paridad %	27.41
TIR Anual %	***
Volat. 40R %	16.61
Pres. Bur. RC(%)	0.29
Dur.Mod.	-

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

Cupones Impagos Adheridos	
(c/100 vn)	
Renta	4.502
Amortización	56.000

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=2
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.124
Yield Anual (%)	4.678
Fecha de Próximo Pago	15-Oct-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Bono de Consolidación Proveedores 4°Serie Pesificado (PRO8)	
Datos al	30-Jul-04
Precio (c/100 vr)	60.00
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	246.35
Paridad %	24.36
TIR Anual %	0.23
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.01
Dur.Mod.	4.55

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

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

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=2
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.027
Yield Anual (%)	-
Fecha de Próximo Pago	1-Feb-06
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

* Se grafica las últimas 127 ruedas

Bono de Consolidación Proveedores 5°Serie Pesificado (PR10)			
Datos al	30-Jul-04	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	58.50	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	220.52		
Paridad %	26.53		
TIR Anual %	355.94		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.06		
Dur.Mod.	0.20		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	15-Apr-07	(c/100 vn)	
Amortización	Trim.	Renta	6.423
Intereses	Trim.	Amortización	43.750
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.148
		Yield Anual (%)	4.798
		Fecha de Próximo Pago	15-Oct-04
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Cons. Deudas Previsionales 2°Serie Pesificado (PRE4)			
Datos al	30-Jul-04	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	87.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	12.64		
Val. Téc. (con CER)	35.91		
Paridad %	30.62		
TIR Anual %	-		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.04		
Dur.Mod.	-		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	1-Sep-02	(c/100 vn)	
Amortización	Mens.	Renta	0.140
Intereses	Mens.	Amortización	23.731
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	--
		Intereses Corridos c/100 vn \$	-
		Yield Anual (%)	-
		Fecha de Próximo Pago	-
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-

Bono de Cons. Deudas Previsionales 3°Serie Pesificado (PRE6)			
Datos al	30-Jul-04	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	62.50	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	246.35		
Paridad %	25.37		
TIR Anual %	37.78		
Volat. 40R %	24.32		
Pres. Bur. RC(%)	0.07		
Dur.Mod.	2.88		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	1-Jan-10	(c/100 vn)	
Amortización	48 Mens.	Renta	No Tiene
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	No Tiene
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.027
		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	30-Jul-04	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	41.90	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	50.44		
Valor Técnico (\$)	74.79		
Paridad %	28.26		
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	(c/100 vn)	
Amortización	Mens.	Renta	4.925
Intereses	Mens.	Amortización	33.739
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	CA =0.737
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.004
		Yield Anual (%)	2.438
		Fecha de Próximo Pago	1-Set-04
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 2°Serie en Pesos (PRO3)																																											
Datos al	30-Jul-04																																										
Evolución de la Cotización y Volumen																																											
Precio (c/100 vr)	32.00																																										
Valor Residual %	88.24																																										
Valor Técnico (\$)	114.94																																										
Paridad %	24.57																																										
TIR Anual %	n/d																																										
Volat. 40R %	0.00																																										
Pres. Bur. RC(%)	0.00																																										
Dur.Mod.	0.00																																										
* Se grafica las últimas 127 ruedas																																											
<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Resumen Cond. Emisión</th> <th colspan="2">Cupones Impagos Adheridos</th> <th colspan="2">Cupón Corriente</th> </tr> <tr> <th colspan="2"></th> <th colspan="2">(c/100 vn)</th> <th colspan="2"></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Vencimiento</td> <td>28-Dec-10</td> <td>Renta</td> <td>7.938</td> <td>Renta Anual (%)</td> <td>CA = 0.738</td> </tr> <tr> <td>Amortización</td> <td>Mens.</td> <td>Amortización</td> <td>29.535</td> <td>Intereses Corridos c/100 vn \$</td> <td>0.015</td> </tr> <tr> <td>Intereses</td> <td>Mens.</td> <td></td> <td></td> <td>Yield Anual (%)</td> <td>2.798</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Fecha de Próximo Pago</td> <td>28-Ago-04</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)</td> <td>A+R</td> </tr> </tbody> </table>		Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente				(c/100 vn)				Vencimiento	28-Dec-10	Renta	7.938	Renta Anual (%)	CA = 0.738	Amortización	Mens.	Amortización	29.535	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.015	Intereses	Mens.			Yield Anual (%)	2.798					Fecha de Próximo Pago	28-Ago-04					Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente																																							
		(c/100 vn)																																									
Vencimiento	28-Dec-10	Renta	7.938	Renta Anual (%)	CA = 0.738																																						
Amortización	Mens.	Amortización	29.535	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.015																																						
Intereses	Mens.			Yield Anual (%)	2.798																																						
				Fecha de Próximo Pago	28-Ago-04																																						
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R																																						

Bono de Consolidación Proveedores 3°Serie en Pesos (PRO5)																																											
Datos al	30-Jul-04																																										
Evolución de la Cotización y Volumen																																											
Precio (c/100 vr)	36.50																																										
Valor Residual %	84.00																																										
Valor Técnico (\$)	90.45																																										
Paridad %	33.90																																										
TIR Anual %	n/d																																										
Volat. 40R %	24.14																																										
Pres. Bur. RC(%)	0.05																																										
Dur.Mod.	0.00																																										
* Se grafica las últimas 127 ruedas																																											
<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Resumen Cond. Emisión</th> <th colspan="2">Cupones Impagos Adheridos</th> <th colspan="2">Cupón Corriente</th> </tr> <tr> <th colspan="2"></th> <th colspan="2">(c/100 vn)</th> <th colspan="2"></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Vencimiento</td> <td>15-Apr-07</td> <td>Renta</td> <td>6.420</td> <td>Renta Anual (%)</td> <td>CA = 0.713</td> </tr> <tr> <td>Amortización</td> <td>Trim.</td> <td>Amortización</td> <td>40.000</td> <td>Intereses Corridos c/100 vn \$</td> <td>0.032</td> </tr> <tr> <td>Intereses</td> <td>Trim.</td> <td></td> <td></td> <td>Yield Anual (%)</td> <td>1.956</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Fecha de Próximo Pago</td> <td>15-Oct-04</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)</td> <td>A+R</td> </tr> </tbody> </table>		Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente				(c/100 vn)				Vencimiento	15-Apr-07	Renta	6.420	Renta Anual (%)	CA = 0.713	Amortización	Trim.	Amortización	40.000	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.032	Intereses	Trim.			Yield Anual (%)	1.956					Fecha de Próximo Pago	15-Oct-04					Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente																																							
		(c/100 vn)																																									
Vencimiento	15-Apr-07	Renta	6.420	Renta Anual (%)	CA = 0.713																																						
Amortización	Trim.	Amortización	40.000	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.032																																						
Intereses	Trim.			Yield Anual (%)	1.956																																						
				Fecha de Próximo Pago	15-Oct-04																																						
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R																																						

Bono de Consolidación Proveedores 4°Serie en Pesos (PRO7)																																											
Datos al	30-Jul-04																																										
Evolución de la Cotización y Volumen																																											
Precio (c/100 vr)	37.50																																										
Valor Residual %	100.00																																										
Valor Técnico (\$)	115.54																																										
Paridad %	32.46																																										
TIR Anual %	23.69																																										
Volat. 40R %	-																																										
Pres. Bur. RC(%)	0.07																																										
Dur.Mod.	4.60																																										
* Se grafica las últimas 127 ruedas																																											
<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Resumen Cond. Emisión</th> <th colspan="2">Cupones Impagos Adheridos</th> <th colspan="2">Cupón Corriente</th> </tr> <tr> <th colspan="2"></th> <th colspan="2">(c/100 vn)</th> <th colspan="2"></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Vencimiento</td> <td>1-Jan-16</td> <td>Renta</td> <td>No tiene</td> <td>Renta Anual (%)</td> <td>CA = 0.756</td> </tr> <tr> <td>Amortización</td> <td>120 Mens.</td> <td>Amortización</td> <td>No tiene</td> <td>Intereses Corridos c/100 vn \$</td> <td>0.007</td> </tr> <tr> <td>Intereses</td> <td>Cap.Mens.</td> <td></td> <td></td> <td>Yield Anual (%)</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Fecha de Próximo Pago</td> <td>1-Feb-06</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)</td> <td>A+R</td> </tr> </tbody> </table>		Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente				(c/100 vn)				Vencimiento	1-Jan-16	Renta	No tiene	Renta Anual (%)	CA = 0.756	Amortización	120 Mens.	Amortización	No tiene	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.007	Intereses	Cap.Mens.			Yield Anual (%)	-					Fecha de Próximo Pago	1-Feb-06					Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente																																							
		(c/100 vn)																																									
Vencimiento	1-Jan-16	Renta	No tiene	Renta Anual (%)	CA = 0.756																																						
Amortización	120 Mens.	Amortización	No tiene	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.007																																						
Intereses	Cap.Mens.			Yield Anual (%)	-																																						
				Fecha de Próximo Pago	1-Feb-06																																						
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R																																						

Bono de Consolidación Proveedores 5°Serie en Pesos (PRO9)																																											
Datos al	30-Jul-04																																										
Evolución de la Cotización y Volumen																																											
Precio (c/100 vr)	35.75																																										
Valor Residual %	100.00																																										
Valor Técnico (\$)	108.82																																										
Paridad %	32.85																																										
TIR Anual %	***																																										
Volat. 40R %	-																																										
Pres. Bur. RC(%)	0.05																																										
Dur.Mod.	-																																										
* Se grafica las últimas 127 ruedas																																											
<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Resumen Cond. Emisión</th> <th colspan="2">Cupones Impagos Adheridos</th> <th colspan="2">Cupón Corriente</th> </tr> <tr> <th colspan="2"></th> <th colspan="2">(c/100 vn)</th> <th colspan="2"></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Vencimiento</td> <td>15-Apr-07</td> <td>Renta</td> <td>8.780</td> <td>Renta Anual (%)</td> <td>CA = 0.713</td> </tr> <tr> <td>Amortización</td> <td>Trim.</td> <td>Amortización</td> <td>31.250</td> <td>Intereses Corridos c/100 vn \$</td> <td>0.038</td> </tr> <tr> <td>Intereses</td> <td>Trim.</td> <td></td> <td></td> <td>Yield Anual (%)</td> <td>1.997</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Fecha de Próximo Pago</td> <td>15-Oct-04</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)</td> <td>A+R</td> </tr> </tbody> </table>		Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente				(c/100 vn)				Vencimiento	15-Apr-07	Renta	8.780	Renta Anual (%)	CA = 0.713	Amortización	Trim.	Amortización	31.250	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.038	Intereses	Trim.			Yield Anual (%)	1.997					Fecha de Próximo Pago	15-Oct-04					Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente																																							
		(c/100 vn)																																									
Vencimiento	15-Apr-07	Renta	8.780	Renta Anual (%)	CA = 0.713																																						
Amortización	Trim.	Amortización	31.250	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.038																																						
Intereses	Trim.			Yield Anual (%)	1.997																																						
				Fecha de Próximo Pago	15-Oct-04																																						
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R																																						



Bono de Cons. Deudas. Previsionales 2ª Serie en Pesos (PRE3)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 30-Jul-04			
Precio (c/100 vr)	38.00		
Valor Residual %	12.64		
Valor Técnico (\$)	16.18		
Paridad %	29.69		
TIR Anual %	---		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.00		
Dur.Mod.	-		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	1-Sep-02	(c/100 vn)	
Amortización	Mens.	Renta	0.219
Intereses	Mens.	Amortización	15.959
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	
		Intereses Corridos c/100 vn \$	
		Yield Anual (%)	
		Fecha de Próximo Pago	
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	

Bono de Cons. Deudas. Previsionales 3ª Serie en Pesos (PRE5)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 30-Jul-04			
Precio (c/100 vr)	37.00		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (\$)	115.54		
Paridad %	32.02		
TIR Anual %	43.79		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.03		
Dur.Mod.	2.84		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	1-Jan-10	(c/100 vn)	
Amortización	48 Mens.	Renta	No tiene
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	No tiene
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%) CA = 0.756	
		Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.007	
		Yield Anual (%) -	
		Fecha de Próximo Pago 1-Feb-06	
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R	

Análisis de Títulos Nacionales en Dólares (Ley Extranjera)

Bono Global Externo en Dólares 2003 (GD03)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 30-Jul-04			
Precio (c/100 vr)	82.00		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	116.75		
Paridad %	23.59		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	n/d		
Pres. Bur. RC(%)	0.04		
Dur.Mod.	0.00		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	20-Dec-03	(c/100 vn)	
Amortización	-	Renta	16.750
Intereses	-	Amortización	0
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S -	
		Yield Anual (%) 0.000	
		Fecha de Próximo Pago -	
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) -	

Bono Global Externo en Dólares 2005 (GD05)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 30-Jul-04			
Precio (c/100 vr)	92.00		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	129.33		
Paridad %	23.89		
TIR Anual %	448.67		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.09		
Dur.Mod.	0.22		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	4-Dec-05	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	27.500
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%) Fija=11	
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S 1.833	
		Yield Anual (%) 37.846	
		Fecha de Próximo Pago 4-Dic-04	
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R	

Bono Global Externo en Dólares 2006 (G006)	
Datos al	30-Jul-04
Precio (c/100 vr)	94.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	131.01
Paridad %	24.10
TIR Anual %	376.20
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.22
Dur.Mod.	0.16

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	9-Oct-06
Amortización	Al vto.
Intereses	Sem.

Cupones Impagos Adheridos	
(c/100 vn)	
Renta	27.500
Amortización	No tiene

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=11
Intereses Corridos c/100 vn U\$S	3.514
Yield Anual (%)	39.207
Fecha de Próximo Pago	9-Oct-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2008 (GD08)	
Datos al	30-Jul-04
Precio (c/100 vr)	84.10
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	120.63
Paridad %	23.42
TIR Anual %	207.27
Volat. 40R %	19.07
Pres. Bur. RC(%)	9.96
Dur.Mod.	0.45

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	19-Dec-08
Amortización	Sem.últ. 6
Intereses	Sem.

Cupones Impagos Adheridos	
(c/100 vn)	
Renta	18.750
Amortización	No tiene

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=15
Intereses Corridos c/100 vn U\$S	1.875
Yield Anual (%)	56.882
Fecha de Próximo Pago	19-Dic-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2009 (GA09)	
Datos al	30-Jul-04
Precio (c/100 vr)	93.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	133.19
Paridad %	23.45
TIR Anual %	348.05
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.04
Dur.Mod.	0.11

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	7-Apr-09
Amortización	Al vto.
Intereses	Sem.

Cupones Impagos Adheridos	
(c/100 vn)	
Renta	29.375
Amortización	No tiene

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=11.75
Intereses Corridos c/100 vn U\$S	3.819
Yield Anual (%)	42.859
Fecha de Próximo Pago	7-Oct-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2010 (GM10)	
Datos al	30-Jul-04
Precio (c/100 vr)	91.75
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	132.83
Paridad %	23.20
TIR Anual %	n/d
Volat. 40R %	0
Pres. Bur. RC(%)	0.03
Dur.Mod.	0.05

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	15-Mar-10
Amortización	Al vto.
Intereses	Sem.

Cupones Impagos Adheridos	
(c/100 vn)	
Renta	28.438
Amortización	No tiene

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=11.375
Intereses Corridos c/100 vn U\$S	4.392
Yield Anual (%)	43.051
Fecha de Próximo Pago	15-Sep-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

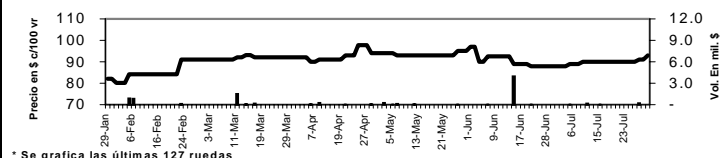


Bono Global Externo en Dólares 2012 (GF12)	
Datos al	30-Jul-04
Precio (c/100 vr)	93.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	136.54
Paridad %	22.88
TIR Anual %	n/d
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.06
Dur.Mod.	0.00

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	21-Feb-12
Amortización	Al vto.
Intereses	Sem.

Cupones Impagos Adheridos	
Renta	30.938
Amortización	No tiene

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=12.375
Intereses Corridos c/100 vn U\$S	5.603
Yield Anual (%)	48.281
Fecha de Próximo Pago	21-Ago-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

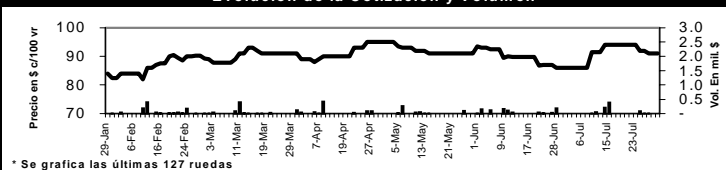


Bono Global Externo en Dólares 2015 (GJ15)	
Datos al	30-Jul-04
Precio (c/100 vr)	91.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	130.97
Paridad %	23.33
TIR Anual %	174.98
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.48
Dur.Mod.	0.33

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	15-Jun-15
Amortización	Al vto.
Intereses	Sem.

Cupones Impagos Adheridos	
Renta	29.375
Amortización	No tiene

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=11.75
Intereses Corridos c/100 vn U\$S	1.599
Yield Anual (%)	40.569
Fecha de Próximo Pago	15-Dic-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

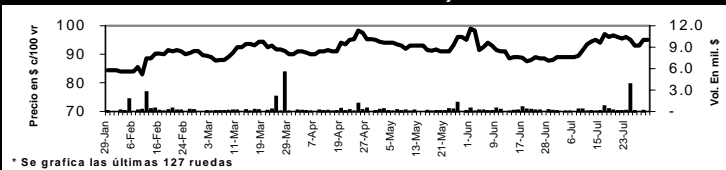


Bono Global Externo en Dólares 2017 (GE17)	
Datos al	30-Jul-04
Precio (c/100 vr)	95.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	134.25
Paridad %	23.77
TIR Anual %	147.48
Volat. 40R %	19.50
Pres. Bur. RC(%)	1.00
Dur.Mod.	0.43

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	30-Jan-17
Amortización	Al vto.
Intereses	Sem.

Cupones Impagos Adheridos	
Renta	34.125
Amortización	No tiene

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=11.375
Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.126
Yield Anual (%)	35.793
Fecha de Próximo Pago	30-Ene-05
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

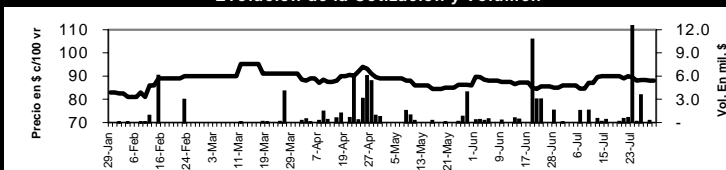


Bono Global Externo en Dólares 2018 (GJ18)	
Datos al	30-Jul-04
Precio (c/100 vr)	88.11
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	145.05
Paridad %	20.40
TIR Anual %	43.61
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	4.97
Dur.Mod.	4.18

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	19-Jun-18
Amortización	Sem.últ. 5
Intereses	Cap.Sem.

Cupones Impagos Adheridos	
Renta	No Tiene
Amortización	No tiene

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=12.25
Intereses Corridos c/100 vn U\$S	2.188
Yield Anual (%)	-
Fecha de Próximo Pago	19-Dic-06
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R



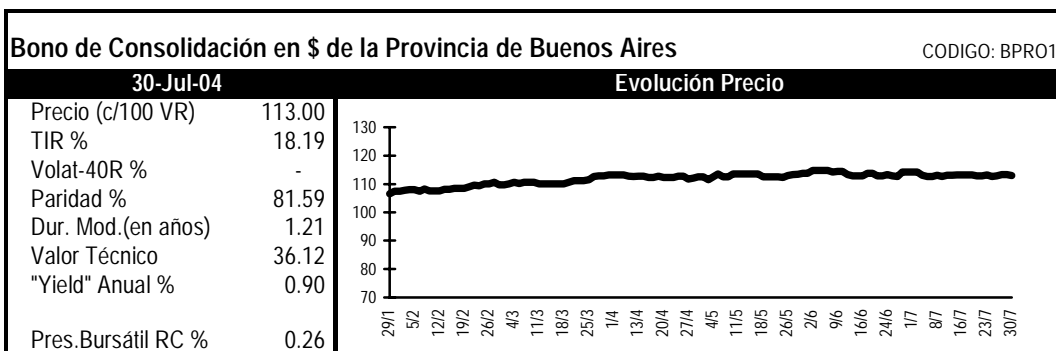
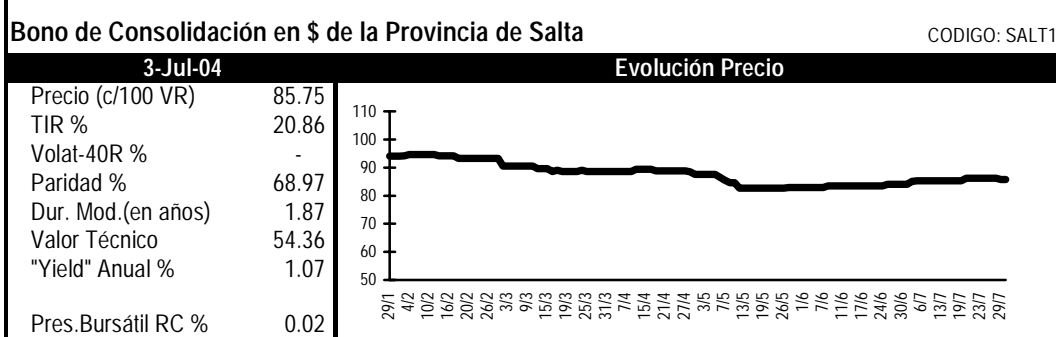
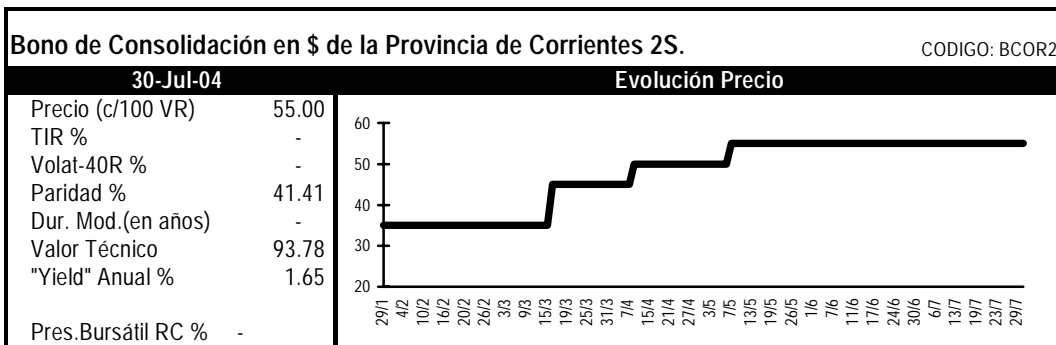
Bono Global Externo en Dólares 2019 (GF19)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 30-Jul-04					
Precio (c/100 vr)	88.00		Vol. En mil. \$		
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (U\$S)	135.67				
Paridad %	21.78				
TIR Anual %	n/d				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC (%)	0.04				
Dur.Mod.	0.00				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	25-Feb-19			Renta	30.313
Amortización	Al vto.	Amortización	No tiene		
Intereses	Sem.	Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	Fija=12.125		
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	5.355		
		Yield Anual (%)	50.104		
		Fecha de Próximo Pago	25-Ago-04		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R		

Bono Global Externo en Dólares 2027 (GS27)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 30-Jul-04					
Precio (c/100 vr)	82.00		Vol. En mil. \$		
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (U\$S)	128.03				
Paridad %	21.51				
TIR Anual %	368.34				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC (%)	0.03				
Dur.Mod.	0.08				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	19-Sep-27			Renta	24.375
Amortización	Al vto.	Amortización	No tiene		
Intereses	Sem.	Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	Fija=9.75		
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	3.656		
		Yield Anual (%)	40.823		
		Fecha de Próximo Pago	19-Set-04		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R		

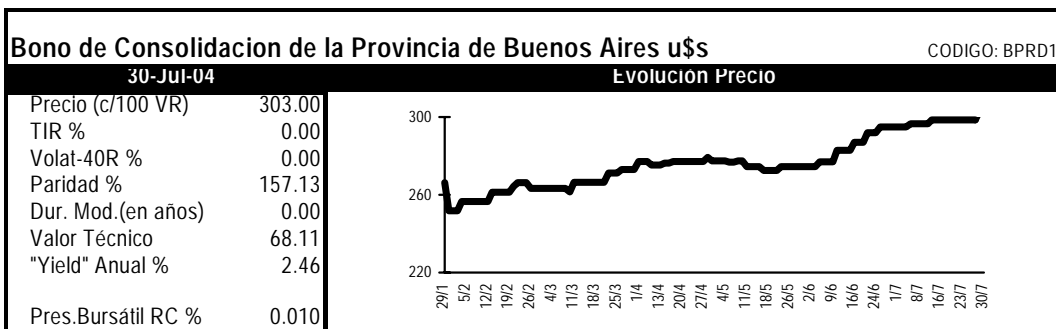
Bono Global Externo en Dólares 2031 (GJ31)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 30-Jul-04					
Precio (c/100 vr)	87.00		Vol. En mil. \$		
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (U\$S)	143.98				
Paridad %	20.29				
TIR Anual %	41.83				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC (%)	0.87				
Dur.Mod.	4.08				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	19-Jun-31			Renta	No Tiene
Amortización	Al vto.	Amortización	No tiene		
Intereses	Cap.Sem.	Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	Fija=12		
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	2.128		
		Yield Anual (%)	-		
		Fecha de Próximo Pago	19-Dic-06		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R		

Análisis de Títulos Provinciales en Pesos

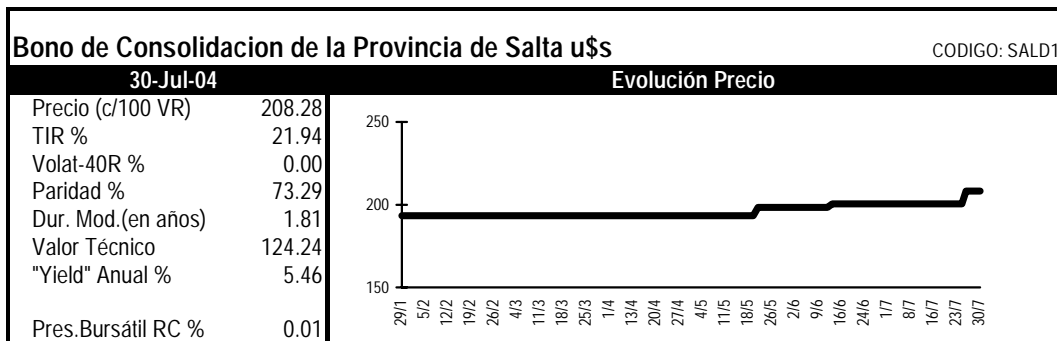
Bono de Consolidación en \$ de la Provincia de Corrientes 1S.		Evolución Precio			
30-Jul-04					
Precio (c/100 VR)	67.00				
TIR %	156.18				
Volat-40R %	-				
Paridad %	50.44				
Dur. Mod.(en años)	-				
Valor Técnico	93.78				
"Yield" Anual %	1.35				
Pres.Bursátil RC %	0.03				
				CODIGO: BCOR1	



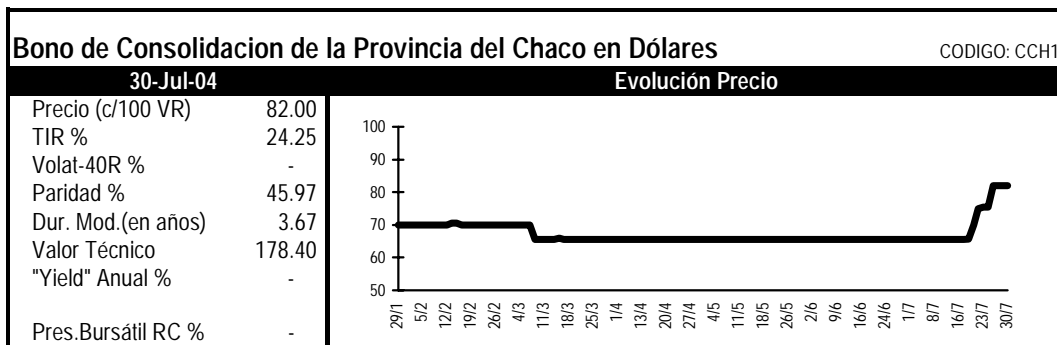
Análisis de Títulos Provinciales Pesificados y Ajustados por CER



(!) 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.

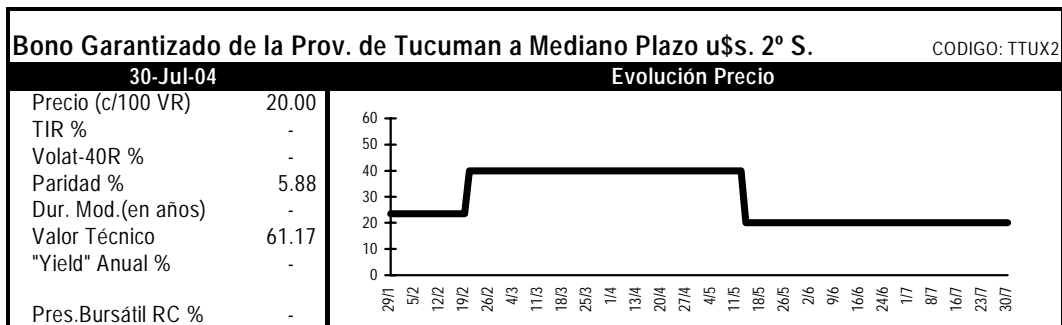


(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



(!) 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.

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 Silvana 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.6A0E	003	003	003	77	-07	BONE9
						HOLC6.69AG	044	044	044	27	+27	BONE9
						PERC3.64AG	144	144	144	13	-03	PRE00
						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
						INDC0.52AG	0088	0088	0088	51	-13	BOC00
						INDC0.520C	014	014	014	82	-----	-----
						INDC0.520E	003	003	003	43	-06	BOC05

OPCIONES

ACIC0.59AG	0044	0044	0044	1.055	+44	PERC4.630E	038	038	038	105	-----	-----
YPRD	31AGO	1748	1748	1748	2.300	INDCA.6A0E	003	003	003	77	-07	BONE9
						HOLC6.69AG	044	044	044	27	+27	BONE9
						PERC3.64AG	144	144	144	13	-03	PRE00
						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
						INDC0.52AG	0088	0088	0088	51	-13	BOC00
						INDC0.520C	014	014	014	82	-----	-----
						INDC0.520E	003	003	003	43	-06	BOC05

YPRD	31AGO	1748	1748	1748	2.300	INDCA.6A0E	003	003	003	77	-07	BONE9
						HOLC6.69AG	044	044	044	27	+27	BONE9
						PERC3.64AG	144	144	144	13	-03	PRE00
						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
						INDC0.52AG	0088	0088	0088	51	-13	BOC00
						INDC0.520C	014	014	014	82	-----	-----
						INDC0.520E	003	003	003	43	-06	BOC05

OPCIONES

ACIC0.59AG	0044	0044	0044	1.055	+44	PERC4.630E	038	038	038	105	-----	-----
YPRD	31AGO	1748	1748	1748	2.300	INDCA.6A0E	003	003	003	77	-07	BONE9
						HOLC6.69AG	044	044	044	27	+27	BONE9
						PERC3.64AG	144	144	144	13	-03	PRE00
						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
						INDC0.52AG	0088	0088	0088	51	-13	BOC00
						INDC0.520C	014	014	014	82	-----	-----
						INDC0.520E	003	003	003	43	-06	BOC05

YPRD	31AGO	1748	1748	1748	2.300	INDCA.6A0E	003	003	003	77	-07	BONE9
						HOLC6.69AG	044	044	044	27	+27	BONE9
						PERC3.64AG	144	144	144	13	-03	PRE00
						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
						INDC0.52AG	0088	0088	0088	51	-13	BOC00
						INDC0.520C	014	014	014	82	-----	-----
						INDC0.520E	003	003	003	43	-06	BOC05

OPCIONES

ACIC0.59AG	0044	0044	0044	1.055	+44	PERC4.630E	038	038	038	105	-----	-----
------------	------	------	------	-------	-----	------------	-----	-----	-----	-----	-------	-------