

# INFORME MENSUAL

## SEPTIEMBRE 2004

IAMC  
Instituto Argentino de  
Mercado de Capitales





# SEPTIEMBRE 2004

## INDICE

Pag.:

### ARTICULO:

<b>Capitalización Bursátil Período Dic-2001 - Sep-2004 .....</b>	<b>1</b>
--	----------

### INFORMES:

<b>Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Macroeconómicos .....</b>	<b>5</b>
Cuadros y Gráficos de Evolución de Indicadores Macroeconómicos Seleccionados .....	11
Resumen de Indicadores Macroeconómicos.....	22

<b>Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Internacionales .....</b>	<b>23</b>
--	-----------

<b>Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Bursátiles .....</b>	<b>27</b>
---	-----------

APARTADO I: Comunicaciones del Merval relativas a la Operatoria Bursátil .....	28
Cuadros y Gráficos de Indicadores Bursátiles Seleccionados .....	29
Nueva Estructura de los Indices Bursátiles y de Bonos IAMC.....	35
Resumen de Indicadores Bursátiles .....	36

<b>Inversores Institucionales .....</b>	<b>37</b>
---	-----------

### INDICADORES BURSÁTILES:

Volúmenes Negociados .....	40
Ranking de Variaciones Porcentuales (Carteras del Índice Merval y del Índice de Bonos IAMC) .....	41
Resumen de Acciones - Mercado de Concurrencia .....	42
Resumen de Títulos Públicos - Mercado de Concurrencia .....	44
Variaciones de Acciones .....	46
Variaciones de Títulos Públicos .....	48
Matriz de Correlaciones del Merval Septiembre de 2004 .....	49
Cierres Diarios de Acciones .....	50
Cierres Diarios de Bonos .....	52
Presencia Bursátil Acciones .....	54
Presencia Bursátil CEDEAR .....	56
Presencia Bursátil Títulos Públicos .....	58
Presencia Bursátil Obligaciones Negociables .....	62

### ANÁLISIS DE TÍTULOS VALORES

Acciones Líderes .....	63
Títulos Públicos .....	69

<b>ANEXOS</b> (disponibles en la pág. web <a href="http://www.merval.sba.com.ar">http://www.merval.sba.com.ar</a> , entrando a Información IAMC/Informe Mensual/Publicación) ....	<b>81</b>
---	-----------

## LA CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2004

- A fin del tercer trimestre de 2004, la capitalización bursátil total (incluyendo empresas extranjeras), sumó \$ 565,772 millones, incrementándose así un 4.3% con relación a diciembre de 2003 y un 32.2% en comparación con igual trimestre del año anterior. Por su parte, la medición en dólares registró un valor de U\$S 189.538 millones, aumentando 2.7% desde el cuarto trimestre de 2003.
- La capitalización bursátil en dólares, se ubicó sólo un 0.8% por debajo de la observada en diciembre de 2001, y en niveles similares a los de febrero de ese año.
- A pesar de la incorporación de una empresa extranjera en el año 2002 (Tenaris) y de la contracción en el número de cotizantes domésticas, se observa una continua reducción en la participación de las empresas extranjeras en la capitalización bursátil total, implicando así un aumento relativo del valor de mercado de las empresas domésticas con respecto a las extranjeras.
- Entre el cuarto trimestre de 2001 y el tercero de 2004, las empresas domésticas aumentaron en un 296% su valor de mercado, en tanto que desde el último trimestre de 2003, el incremento fue del 9%.
- La clasificación de las empresas cotizantes por sectores económicos muestra que con relación a diciembre de 2003, 9 sectores incrementaron su capitalización bursátil a un ritmo superior al de la capitalización total, mientras que si la comparación se efectúa contra diciembre de 2001, 16 sectores exhiben alzas en su capitalización a un ritmo superior al experimentado por la capitalización bursátil total (196.1%).
- El sector que más incrementó su capitalización bursátil desde el cuarto trimestre de 2003 fue Comercio, con un incremento del 112.3%, sin que se registre un aumento en la cantidad de empresas del sector durante el período.
- Al término del tercer trimestre de 2004, sólo tres sectores (Telecomunicaciones, Petróleo y Gas y Bancos) integrados por un total de 20 empresas, concentran el 92.6% de la capitalización bursátil total, cifra que se reduce al 77% si se consideran solamente las empresas domésticas (17 empresas).

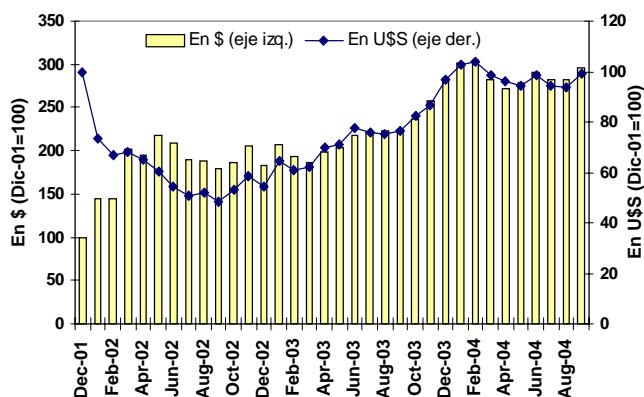
A fin del tercer trimestre de 2004, la capitalización bursátil total en dólares sumó U\$S 189,538 millones (\$ 565,771 millones), ubicándose así a sólo 0.8% por debajo del nivel observado en diciembre de 2001 y en niveles comparables a los de febrero del mismo año.

En la comparación contra el último trimestre de 2003, la capitalización bursátil en dólares del tercer trimestre de 2004 se incrementó un 2.7%, mientras que si la medición

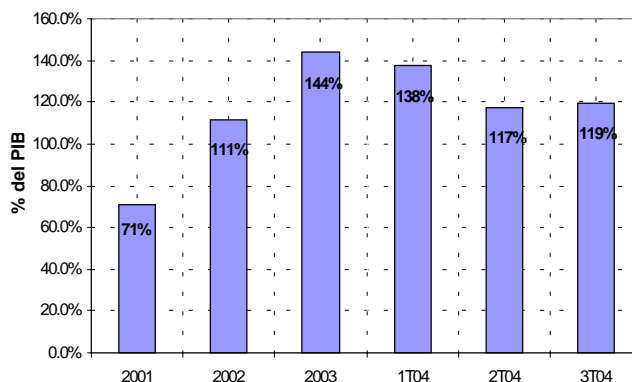
se efectúa en pesos, el aumento fue del 4.3%. Por su parte, con relación al mismo trimestre del año anterior, la capitalización bursátil del tercer trimestre registró un aumento del 29.4% en dólares y de 32.3% en pesos.

En términos del PIB<sup>1</sup>, la capitalización bursátil del tercer trimestre fue del 119%, aumentando así 2 puntos porcentuales con relación al segundo trimestre del año, aunque aun por debajo de la cifra registrada a fin de 2003 (144%).

**Gráfico 1**  
Evolución de la Capitalización Bursátil  
(en \$ u U\$S, Dic-01=100)



**Gráfico 2**  
Capitalización Bursátil / PIB  
(en pesos corrientes, fin del período)



Al analizar la capitalización bursátil, debe considerarse que en su cálculo se incluye el valor de mercado de las empresas extranjeras. Por lo tanto, un análisis más detallado debería considerar la evolución de la capitalización según

la inclusión o no en el cálculo las empresas extranjeras. El siguiente cuadro muestra la evolución de la cantidad de empresas con autorización de cotización según se trate de empresas domésticas o extranjeras:

**Tabla 1**  
Evolución de la Cantidad de Sociedades Cotizantes

Período	Total de Empresas	Domésticas	Extranjeras
Año 2001	119	116	3
Año 2002	114	110	4
Año 2003	110	106	4
III Trim. 2004	107	103	4

A septiembre de 2004, las sociedades extranjeras autorizadas a cotizar en el mercado local eran Repsol YPF (REP), Telefónica (TEF), Banco Santander Central Hispano (STD) y Tenaris (TS). Asimismo, entre diciembre de 2003 y septiembre de 2004, se redujo en tres la cantidad de empresas domésticas con autorización de cotización: Atanor (ATAN), Faplac (FAPL) y Midland (MID).

Hecha esta consideración, al analizar la participación de cada tipo de empresa en la capitalización bursátil total, se observa que no obstante la reducción en la cantidad de sociedades domésticas cotizantes, su participación en la capitalización total se incrementó de modo continuo desde diciembre de 2001, por lo que el conjunto de estas últimas presentó un aumento relativo de su valor de mercado con respecto a las empresas extranjeras.

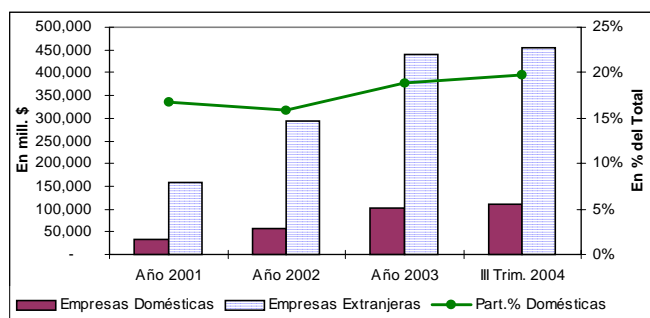
**Tabla 2**  
Composición de la Capitalización de Mercado  
(en millones de \$, U\$S y en porcentaje del total, fin del período)

Período	Empresas Domésticas		Empresas Extranjeras		Capitalización Total (mill. \$)	Capitalización Total (mill. U\$S)
	En mill. \$	En %	En mill. \$	En %		
Año 2001	31,984	16.74%	159,115	83.26%	191,099	191,099
Año 2002	55,430	15.93%	292,625	84.07%	348,055	103,280
Año 2003	102,622	18.92%	439,767	81.08%	542,388	184,486
III Trim. 2004	111,807	19.76%	453,965	80.24%	565,772	189,538

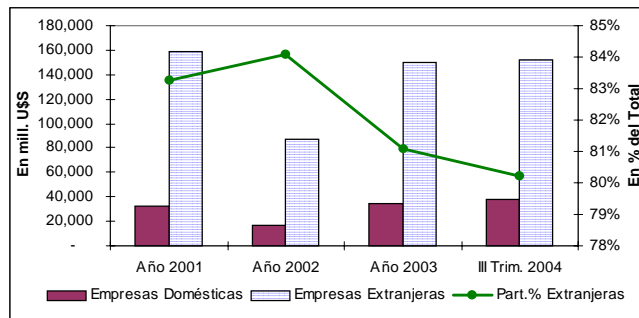
Como se observa en la Tabla 2, aun cuando en términos absolutos el valor de mercado total de las empresas extranjeras aumentó, entre el cuarto trimestre de 2003 y el tercero de 2004, más que el de las empresas domésticas (\$ 14,198 millones vs. \$ 9,185 millones), el mayor incremento porcentual en el valor de mercado en términos pro-

porcionales correspondió a las empresas domésticas (9% contra 3%, respectivamente). Asimismo, si se considera la evolución de la capitalización bursátil sin incluir a las empresas extranjeras, se observa que la misma creció un 300% desde el cuarto trimestre de 2001

**Gráfico 3**  
Capitalización Bursátil en Moneda Local



**Gráfico 4**  
Capitalización Bursátil en Dólares



### Análisis Sectorial de la Capitalización Bursátil

Otro análisis que puede efectuarse se relaciona con la evolución de la capitalización bursátil según se trate de los diferentes sectores económicos en que pueden clasificarse

a las sociedades cotizantes. Con este fin, se clasificó a las empresas de acuerdo a la Clasificación Sectorial IAMC<sup>2</sup>.

**Cuadro 1**  
Evolución de la Capitalización Bursátil por Sectores Económicos

Sector Económico	IVT01		IVT02		IVT03		IIIT04		IIIT04 / IVT01 (en %)	IIIT04 / IVT03 (en %)
	En mill.S	Cant. Emp.	En mill.S	Cant. Emp.	En mill.S	Cant. Emp.	En mill.S	Cant. Emp.		
Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	118	6	349	6	377	5	392	5	230.9%	3.9%
Actividades Inmobiliarias	292	2	588	2	1,427	3	1,119	2	283.5%	-21.6%
Alimentos y Bebidas	750	9	2,261	9	2,587	9	2,414	9	221.9%	-6.7%
Bancos	52,191	9	106,092	9	163,537	8	148,549	8	184.6%	-9.2%
Comercio	130	7	391	6	301	5	640	5	392.0%	112.3%
Construcción	280	7	474	7	1,626	7	1,505	6	437.0%	-7.4%
Editoriales e Imprentas	17	5	36	4	42	4	35	4	105.8%	-17.0%
Energía Eléctrica	354	5	693	4	1,295	4	1,155	4	226.0%	-10.8%
Equipamiento para el Hogar	52	4	110	3	158	3	186	3	255.5%	18.1%
Grupos Concesionarios	751	5	516	5	1,566	5	1,232	6	64.1%	-21.3%
Holdings	1,307	3	6,196	5	8,426	4	17,716	4	1255.8%	110.2%
Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	3,466	5	10,855	4	10,887	3	12,750	3	267.9%	17.1%
Ind. Química y Petroquímica	160	3	1,012	3	1,337	3	833	2	419.2%	-37.7%
Ind. Textil	377	2	231	2	132	2	107	2	-71.7%	-18.9%
Industria Agropecuaria y Ganadera	41	5	82	4	122	3	139	3	240.4%	13.4%
Industria Automotriz	60	5	278	3	450	3	495	3	721.9%	9.8%
Otros	56	4	297	3	383	3	343	3	512.5%	-10.3%
Papel y Celulosa	93	3	421	3	502	3	552	3	490.5%	9.9%
Petróleo y Gas	43,548	11	81,590	9	127,065	9	144,413	9	231.6%	13.7%
Productos Industriales	35	9	141	8	140	8	126	9	257.2%	-10.4%
Tabaco	664	2	205	1	-	-	-	-	-	-
Telecomunicaciones	86,355	3	135,238	3	220,028	3	231,072	3	167.6%	5.0%
<b>Total</b>	<b>191,099</b>	<b>114</b>	<b>348,055</b>	<b>103</b>	<b>542,388</b>	<b>97</b>	<b>565,772</b>	<b>96</b>	<b>196.1%</b>	<b>4.3%</b>
<b>Total sin extranjeras</b>	<b>31,984</b>	<b>111</b>	<b>55,430</b>	<b>99</b>	<b>102,622</b>	<b>93</b>	<b>111,807</b>	<b>92</b>	<b>249.6%</b>	<b>9.0%</b>

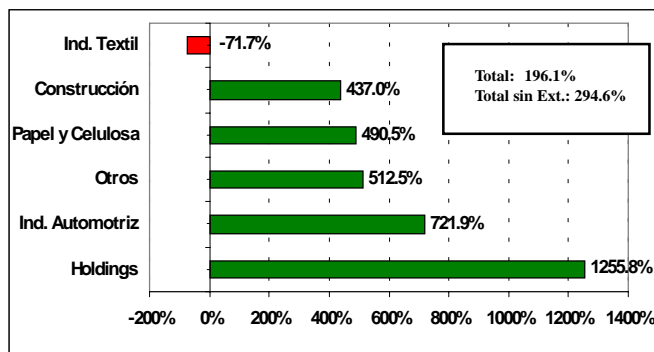
Nota: a los fines del cómputo de la capitalización bursátil sólo se consideran aquellas empresas que poseen o han presentado cotización para los períodos analizados. Por lo tanto, el total de empresas del presente cuadro puede no coincidir con el total de empresas autorizadas a cotizar.

Al comparar la capitalización bursátil por sectores entre el tercer trimestre de 2004 y el cuarto de 2003 para un total de 21 sectores<sup>3</sup>, se obtiene que 10 muestran incrementos (con 9 sectores creciendo a un ritmo superior al de la capitalización total), en tanto que los restantes 11 presentan reducciones. Si la comparación se efectúa entre diciembre de 2001 y el tercer trimestre de 2004, sólo un sector, Industria Textil, ve reducida su capitalización (-71.7%).

Entre los sectores que muestran aumentos, el sector que más incrementó su capitalización bursátil con relación a diciembre de 2001, fue Holdings con un incremento del 1,255%. Con respecto a este incremento, debe destacarse que el mismo se mantuvo año a año, aun luego de las modificaciones introducidas por el cambio en la cantidad de empresas que componían el rubro. Si por otra parte, la comparación se efectúa con respecto al cuarto trimestre de 2003, el sector con el mayor crecimiento en su capitalización es Comercio (112.3%) sin que éste haya observado cambios en la cantidad de empresas que los componen.

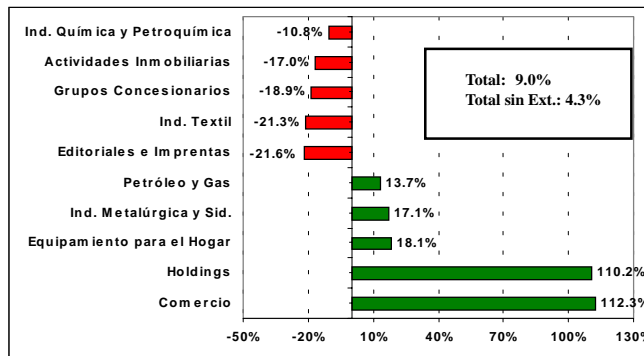
**Gráfico 5**

Mayores Variaciones de la Capitalización Bursátil en \$: III T.04 - IV T.01



**Gráfico 6**

Mayores Variaciones de la Capitalización Bursátil en \$: III T.04 - IV T.03



En relación con lo anterior, si se considera la evolución de la capitalización por sector desde diciembre de 2001 y hasta el primer trimestre de 2004, se observaría que el sector Holdings se encontraba a esta última fecha en el segundo puesto del ranking de los sectores que mayor crecimiento mostraron en su valor de mercado, luego de Industria Química y Petroquímica<sup>4</sup>. Sin embargo si se toma en cuenta la cancelación de cotización de Atanor (ATAN) en agosto de 2004, surge la influencia que este hecho pudo haber tenido en la mejor performance relativa del sector Holdings.

Otros sectores con muy buena evolución durante el período 4T03 – 3T04 fueron Holdings (+110.2%), Industria Metalúrgica y Siderúrgica (+17.1%), Petróleo y Gas (+13.7%) e Industria Agropecuaria y Ganadera (+13.4%).

Si el análisis se concentra ahora sobre aquellos sectores que experimentaron las mayores caídas en su capitalización de mercado entre el último trimestre del año pasado y el tercero del actual, el sector Industria Química y Petroquímica muestra una reducción del 37.7%. Si en cambio no se considera este último sector debido al retiro de cotización de Atanor (ATAN) que era integrante del mismo y se descartan también del análisis aquellos otros sectores que vieron modificada la cantidad de empresas que los componían<sup>5</sup>, el sector con la mayor caída fue Industria Textil (-18.9%).

Otros sectores con una performance negativa en el mismo período son: Editoriales e Imprentas (-17%) y Energía Eléctrica (-10.8%).

Por último, y dentro de este análisis sectorial, resulta oportuno establecer el grado de concentración de la capitalización bursátil en determinadas empresas y sectores. En este sentido se observa que para la capitalización bursátil total, los sectores Telecomunicaciones, Petróleo y Gas y Bancos, representan en conjunto el 92.6% del total (20 empresas). En caso de no considerar en la capitalización bursátil a las empresas extranjeras esta participación conjunta se reduce al 77.2%, destacándose el aumento relativo del sector Industria Metalúrgica y Siderúrgica que representa el 11.4% y la disminución relativa del sector telecomunicaciones, al pasar del 40.8% al 9.4%.

**Tabla 3**  
Concentración de la Capitalización Bursátil  
(considerando empresas extranjeras)

Sector	Período		
	IVT01	IVT03	IIIT04
<b>Telecomunicaciones</b>	45.2%	40.6%	40.8%
<b>Petróleo y Gas</b>	22.8%	23.4%	25.5%
<b>Bancos</b>	27.3%	30.2%	26.3%
<b>Resto</b>	4.7%	5.9%	7.4%

**Tabla 4**  
Concentración de la Capitalización Bursátil  
(excluyendo empresas extranjeras)

Sector	Período		
	IVT01	IVT03	IIIT04
<b>Telecomunicaciones</b>	12.1%	9.2%	9.4%
<b>Petróleo y Gas</b>	50.3%	55.4%	58.2%
<b>Bancos</b>	9.4%	11.2%	9.6%
<b>Metalúrgica y Siderurgia</b>	10.8%	10.6%	11.4%
<b>Resto</b>	17.3%	13.6%	11.4%

#### Notas Aclaratorias:

<sup>1</sup> Para el tercer trimestre de 2004 se considera el dato del PIB correspondiente al segundo trimestre de 2004, con un valor de \$ 473,818 millones.

<sup>2</sup> Esta clasificación puede ser obtenida en la página de Internet del IAMC: [http://www.iamc.sba.com.ar/informes/Mensual/Anexo\\_C.pdf](http://www.iamc.sba.com.ar/informes/Mensual/Anexo_C.pdf). Cabe mencionar que si bien la Clasificación Sectorial IAMC considera 21 sectores, el presente trabajo considera 22, ya que hasta el tercer trimestre de 2003 existía un sector denominado Tabaco que desapareció luego del retiro de cotización de Nobleza Piccardo (PICA) en agosto de 2003.

<sup>3</sup> Recordar que el sector Tabaco deja de ser considerado a partir del tercer trimestre de 2003.

<sup>4</sup> Ver trabajo anterior "La capitalización bursátil argentina en el período 2002-2004" que se encuentra disponible en la siguiente dirección de Internet: [http://www.iamc.sba.com.ar/informes/Articulos/2004/CBAr02\\_04.pdf](http://www.iamc.sba.com.ar/informes/Articulos/2004/CBAr02_04.pdf)

<sup>5</sup> Actividades Inmobiliarias, Construcción, Grupos Concesionarios y Productos Industriales

## Síntesis de la evolución de los principales indicadores macroeconómicos

### Sector Fiscal

- ✓ La recaudación tributaria del mes de septiembre sumó \$ 7,957.7 millones, lo que representó un aumento interanual en términos nominales del 30.4% (23.1% en términos reales<sup>1</sup>), en tanto que con respecto al mes anterior mostró una reducción nominal del 5.8%, aunque septiembre suele ser un mes que muestra una variación mensual negativa de la recaudación. En el mes, los impuestos que mostraron la mejor recaudación en términos interanuales fueron: Ganancias (+47.2%), IVA (34.6%), y Derechos de Exportación (+19.4%). Asimismo, la recaudación correspondiente al Sistema de Seguridad Social aumentó un 52.1% en términos interanuales. Cabe mencionar que si se consideran las cuatro anteriores fuentes de recaudación, estas mismas representaron en el mes el 80% del total de la recaudación, y el 70.8% de la recaudación acumulada del año. En el acumulado anual, la recaudación totalizó \$ 74,145 millones, lo que implicó un aumento del 40.4% en la comparación con igual período de 2003 (35% en términos reales).
- ✓ El resultado financiero base caja del Sector Público Nacional sin privatizaciones del mes de agosto registró un superávit de \$ 862.7 millones, evidenciando así un alza nominal de \$ 1,259.4 millones (317.5%) con respecto al déficit registrado en agosto de 2003 (\$ 396.7 millones). El resultado primario registró un superávit de \$ 1,936.8 millones, marcando así una suba de \$ 1,055.3 millones por sobre el nivel del superávit del mismo mes de 2003 (\$ 881.5 millones). De esta manera, el resultado primario acumulado en el período enero-agosto totalizó \$ 15,422. Con este resultado, se estaría superando en más de un 90% la meta del superávit acumulado para el tercer trimestre, acordada con el FMI en \$ 8.020 millones.

### Sector Real

- ✓ En agosto, el EMI en registró un aumento mensual del 1.1% tanto en términos desestacionalizados como en términos no desestacionalizados. Asimismo, en la comparación contra igual mes del año anterior, la se-

rie ajustada por estacionalidad y la no ajustada, mostraron un incremento del 10.5%. De este modo, la actividad industrial del período enero-agosto aumentó un 11.6% con respecto al mismo período del año anterior. Los sectores con mayor crecimiento interanual para el acumulado enero-agosto fueron: Automotores (53.3%), Edición e Impresión (29.3%), Minerales No Metálicos (20.8%), e Industria Metalmeccánica (15.4%), siendo estos sectores los mismos que mostraron el mejor desempeño acumulado interanual en el mes de julio. Por otra parte, en agosto, y al igual que en junio y julio, se observaron dos sectores con una variación interanual negativa para el acumulado del año: Cigarrillos (-5.5%) e Industria Metálica Básica (-1.1%).

- ✓ El Índice de Producción Industrial (IPI), elaborado por FIEL para agosto de 2004, presentó una variación positiva mensual desestacionalizada del 0.7% (con estacionalidad, el incremento fue del 0.9%). Con relación a agosto de 2003, se observó un aumento del 8.2% en términos desestacionalizados, mientras que la serie con estacionalidad marcó un crecimiento del 8.4%. De este modo, el acumulado enero-agosto de 2004 registró una variación interanual del 8.4%. Para este último período, los sectores con el mejor desempeño respecto de igual período del año anterior fueron: Automotores (+55%), Minerales no Metálicos (+22.7%), Industria Metalmeccánica (+9.2%), y Alimentos y Bebidas (+8.5%). Asimismo, en coincidencia con el EMI, el IPI registró caídas interanuales para los sectores de Siderurgia (-1.3%) y Cigarrillos (-5.2%).
- ✓ En agosto, la actividad de la construcción experimentó una reducción. En términos desestacionalizados, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) se redujo un 3.9% con relación a julio (las cifras con estacionalidad mostraron un alza del 1.1%). En términos interanuales y con estacionalidad, el ISAC marcó una suba del 16.6%, en tanto que la serie corregida por estacionalidad evidenció un crecimiento

del 16.4%. Así, el acumulado de los primeros ocho meses del año superó en un 25.2% al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

- ✓ Las cifras definitivas de ventas de supermercados de julio sumaron \$ 1,553.6 millones (el dato anticipado había sido de \$ 1,557.7 millones), lo que implicó una suba del 9.2% con relación al mes anterior (algo menor que el 9.4% de los datos anticipados) y un aumento interanual del 14.2%. Los datos anticipados del mes de agosto muestran un nivel de ventas de \$ 1,517.8 millones, lo que implica una reducción del 2.3% con relación al mes anterior, aunque en términos interanuales la variación es positiva en un 6.6%. Considerando las cifras desestacionalizadas a precios constantes (año base 1997), las ventas de julio subieron un 7.1% en términos interanuales, mientras que la variación en el mes fue positiva en un 1.6%. Esta misma medición para los datos anticipados de agosto marcó una suba en el mes del 1.7%, en tanto que con relación a agosto de 2003 las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron un 8.3%. En términos corrientes, las ventas totales entre enero y agosto sumaron \$ 11,660 millones, aumentando un 9% con respecto al 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 a precios corrientes de julio fue de \$ 272.6 millones, \$ 2.5 millones superiores al dato anticipado. De esta manera, en julio las ventas a precios corrientes aumentaron un 6.4% con relación a junio, y un 33.4% con respecto a julio de 2003. Para agosto, las cifras anticipadas muestran ventas por \$ 242.6 millones, lo que refleja una caída mensual del 11%, aunque la comparación interanual experimentó un alza del 21.9%. Si estas mismas consideraciones se efectúan a partir de la serie de ventas desestacionalizadas y a precios constantes (base 1997), las ventas de julio fueron un 18.9% superiores a las de igual mes de 2003, en tanto que el anticipo de ventas para agosto indica un alza de las mismas del 4.9% con relación al mes anterior y del 21.9% con respecto a doce meses atrás. En el acumulado enero-agosto de 2004, las ventas a
- precios corrientes totalizaron \$ 1,816 millones, creciendo un 34.9% en comparación con las de igual período de 2003.
- ✓ El consumo de servicios públicos continúa en aumento y marcando nuevos récords para la serie histórica (con y sin estacionalidad). En agosto, el ISSP (Indicador Sintético de Servicios Públicos) aumentó un 4.3% con relación a julio para la serie sin estacionalidad, en tanto que las cifras con estacionalidad mostraron una suba del 1.6%. Con relación a agosto de 2003, las variaciones fueron positivas tanto para la serie desestacionalizada como para la no desestacionalizada (20.5% y 20.7%, respectivamente). Para la variación interanual del acumulado entre enero y agosto, el consumo de servicios públicos experimentó un aumento del 18.7%.
- ✓ Luego de dos caídas mensuales consecutivas en julio y agosto, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la U.T.D.T, correspondiente a la Capital Federal, experimentó en el mes de septiembre un aumento del 4.8%, aunque la variación interanual continuó siendo negativa por cuarto mes consecutivo (-10.6%). De esta manera, el indicador se ubicó un 4.2% por debajo del nivel registrado en diciembre de 2003 (en niveles similares a los de mayo del mismo año). De acuerdo a lo informado, todos los rubros que componen el ICC observaron variaciones mensuales positivas, destacándose la mejora en las respuestas sobre la situación macroeconómica (+8.2%) y la situación personal (+3%), mientras que las respuestas relacionadas con la disposición a comprar bienes durables o inmuebles mejoraron en un 1.7% con relación al mes anterior. A nivel nacional, el ICC marcó un incremento del 1.4%, aunque la variación interanual fue negativa en un 5.9%.
- ✓ En el mes de julio, la actividad económica medida por el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC aumentó un 0.5% (sin estacionalidad) con relación al mes anterior, mientras que en el acumulado enero-julio, el crecimiento con relación a igual período de 2003 fue del 8.5%. Con respecto a julio de 2003, el incremento de la actividad económica de junio de 2004 fue del 6%.

- ✓ De acuerdo con el Informe de Avance del Nivel de Actividad correspondiente al segundo trimestre de 2004, publicado por el INDEC, el PIB creció en términos desestacionalizados un 0.5% con relación al trimestre anterior. Con relación a igual trimestre de 2003, el PIB del segundo trimestre del año creció un 7%, por lo que el aumento acumulado durante los dos primeros trimestres fue un 9% superior al de igual período del año anterior. En la comparación interanual, el sector productor de bienes creció un 6.9% mientras que el de servicios lo hizo en un 5.2%.
- ✓ En el segundo trimestre de 2004, la tasa de desocupación mostró una suba de 0.4 puntos porcentuales con relación al trimestre anterior. Según los datos de la Encuesta Permanente de Hogares difundida por el INDEC, la tasa de desocupación del segundo trimestre fue 14.8% contra un 14.4% del trimestre anterior. Cabe mencionar que este aumento del desempleo se debió principalmente al mayor incremento de la tasa de actividad (ingreso de personas al mercado laboral en busca de trabajo), por sobre la suba experimentada por la tasa de empleo (la cantidad de personas que se encuentran trabajando). No obstante, en términos interanuales, la desocupación del trimestre registró una baja de 1.5 puntos porcentuales.
- ✓ En el acumulado enero-agosto de 2004, las exportaciones totalizaron U\$S 22,494 millones, en tanto que las importaciones sumaron U\$S 14,045 millones. Al considerar estos aumentos según obedezcan a variaciones de precios y cantidades, se observa que las exportaciones experimentaron incrementos del 12% en precios y del 1% en cantidades, mientras que las importaciones vieron incrementarse las cantidades en un 58% y los precios en un 8%.
- ✓ La Balanza Comercial de agosto de 2004 arrojó un superávit de U\$S 899 millones, por lo que el saldo acumulado del año totalizó U\$S 8,449 millones, ubicándose un 27.3% por debajo del saldo acumulado entre enero y agosto de 2003 (U\$S 11,629 millones). Con relación a los términos de intercambio, a raíz del comportamiento favorable de los precios de exportación e importación, entre enero y julio se produjo una ganancia de U\$S 1,255 millones en comparación con el mismo período de 2003.
- ✓ En el segundo trimestre del año, la Cuenta Corriente del Balance de Pagos registró un superávit de U\$S 1,685 millones (contra U\$S 2,883 millones de igual trimestre del año anterior) mientras que para el acumulado del primer semestre el saldo fue positivo en U\$S 1,954 millones (aunque menor a los U\$S 4,843 millones del primer semestre de 2003). En cuanto a la Cuenta Financiera del Balance de Pagos, el saldo del segundo trimestre registró un ingreso neto de capitales de U\$S 1,255 millones (en igual trimestre de 2003 se registró un egreso neto de U\$S 651 millones), en tanto que el acumulado del primer semestre totalizó ingresos netos por U\$S 1,630 millones (egreso neto de U\$S 2,216 millones en igual período de 2003). De esta manera, las reservas internacionales del BCRA aumentaron U\$S 2,569 millones y U\$S 3,453 millones en el primer trimestre y en el acumulado del primer semestre, respectivamente.

### *Sector Externo*

- ✓ En agosto, las exportaciones sumaron U\$S 2,919 millones, aumentando así un 24% con relación a igual mes de 2003, y acumularon un crecimiento del 13% en comparación con el período enero-agosto del año anterior. Las importaciones totalizaron U\$S 2,020 millones, registrando un aumento interanual del 78%, en tanto que para el acumulado de los ocho primeros meses del año, muestran un crecimiento 71% con relación a igual período de 2003. Al descomponer estas variaciones en precios y cantidades, se observa que el incremento de las exportaciones del mes se debió a un alza del 16% en las cantidades y del 7% en los precios. En cuanto a las importaciones, el incremento obedeció principalmente al aumento del 63% en las cantidades, y en menor medida al aumento de precio del 9%.

### *Precios*

- ✓ El Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de septiembre de 2004 registró una variación positiva del 0.6% con respecto a agosto, mientras que en la com-

paración contra igual mes de 2003 el incremento de precios fue del 5.9%. Con respecto a diciembre de 2003, el aumento acumulado fue del 4.8%, al tiempo que la comparación con diciembre de 2001 muestra un aumento del 53.1%.

- ✓ En el mes de septiembre, el Índice de Precios Mayoristas (IPIM) aumentó un 0.3% con relación al mes anterior, observando así una variación interanual del 11.2%. En el año, el IPIM acumula una suba del 7.6%. En el mes, el Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB) aumentó un 0.3% con relación al mes anterior, en tanto que el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) evidenció un alza del 0.5% con respecto al mismo período.<sup>2</sup>
- ✓ El Índice del Costo de la Construcción (ICC del INDEC) de septiembre registró una variación mensual positiva del 0.2%. Por primera vez en el año, el rubro que mostró el mayor aumento mensual fue Gastos Generales, al aumentar un 0.9% (9.3% interanual), aunque el rubro que acumula la mayor variación desde diciembre de 2003 es materiales (+11.8%). Con relación a igual mes de 2003, el costo de la construcción registró un incremento del 13.8%, en tanto que el acumulado del año registra un incremento del 9.9%.

### Sector Monetario

- ✓ En el mes de septiembre, se observó nuevamente un menor ritmo de liquidaciones por parte de los exportadores, lo cual sumado a una menor demanda de divisas por parte del sector privado incidió para que la cotización del dólar finalizara el mes por debajo de los \$ 3. Las compras promedio diarias de la autoridad monetaria totalizaron U\$S 18 millones, convirtiéndose en la segunda cifra más baja del año.
- ✓ Durante el mes, las reservas internacionales del BCRA registraron un incremento de U\$S 148 millones respecto al mes previo, debido a las mencionadas intervenciones en el mercado cambiario y a la mayor integración de efectivo mínimo en dólares por parte de las entidades financieras. Este aumento en las

reservas se produce a pesar de los pagos a organismos multilaterales de crédito por U\$S 533 millones, la mayor cifra en lo que va del año (el importe acumulado es de U\$S 2,383 millones). Al 30/9/04, las reservas sumaban U\$S 18,224 millones, registrando un incremento en el año de U\$S 4,105 millones (+29%).

- ✓ Al 30/9/04, la base monetaria se incrementó \$ 127 millones durante el mes (+0.3%), explicada principalmente por el efecto expansivo de las operaciones cambiarias (+\$1,256 millones) que no fue compensado por el efecto contractivo del Sector Financiero (-\$286 millones, principalmente por el efecto de las operaciones de pasivos) y del Sector Público (-\$726 millones).
- ✓ A fines de septiembre, la cantidad de pesos en circulación totalizaba \$ 31,855 millones, registrando un leve incremento de \$ 16 millones respecto al mes anterior, en tanto que el stock de cuasimonedas en circulación a igual fecha era de \$ 111 millones (sin cambios con relación al mes previo).
- ✓ La emisión de LEBACs denominadas en pesos totalizó un nivel récord de \$ 1,366 millones (contra \$ 803.4 millones emitidos en agosto), destinados principalmente a cubrir los vencimientos operados durante el mes (\$ 1,187 millones), y a permitir una mayor esterilización de la base monetaria. Una alta proporción de la demanda en las licitaciones se concentró en las LEBACs ajustables por Cer, en tanto que se emitieron NOBACs (ajustables por CER) por apenas \$ 4.5 millones (contra una cifra de \$ 47 millones en agosto).
- ✓ 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 (del total adjudicado, un 48.5% se destinó a este segmento). A fines de septiembre, estos títulos representaban cerca de la mitad del total del stock de LEBACs y NOBACs.

- ✓ El total de LEBACs denominadas en pesos en circulación al 30/9/04 alcanzó un nivel de \$ 12,826 millones, registrando un aumento de \$ 298 millones con relación al stock del último día hábil de agosto. El stock de LEBACs ajustables por CER en igual fecha era de \$ 6,014 millones, siendo superior en \$ 610 millones a los títulos en circulación al 31/08/04. Cabe mencionar, además, que se registró una importante disminución en el costo medio de la cartera de LEBACs en circulación, que al 01/10/04 era del 6.6% (contra el 7.2% al 31/8/04), en tanto que se aumentó levemente su “*duration*” (al pasar de 268 días en agosto a 290 días a fines de septiembre).
- ✓ En septiembre, el precio del dólar registró una leve baja que en promedio alcanzó el 0.4% respecto al mes previo, al cerrar en el mercado mayorista (operaciones entre bancos) a \$ 2.985, en tanto que en el mercado minorista el dólar cotizó el 30/09/04 a \$ 3.01. El actual nivel del dólar es un 2.5% superior al registrado en igual mes de 2003 (tanto en el segmento mayorista como en el minorista), mientras que en el año se acumula un ascenso cercano al 1.5%.
- ✓ Al 30/9/04, los depósitos totales del sistema financiero argentino en pesos sumaban \$ 99,289 millones, incluyendo \$ 2,523 millones en CEDROS, y los depósitos destinados al sector privado no financiero ascendían a \$ 70,105 millones, de los cuales \$ 2,513 millones eran CEDROS. A lo largo del mes de septiembre, el stock de CEDROS se redujo en \$ 320 millones, lo cual refleja las desprogramaciones efectuadas por los depositantes y los pagos de amortización de los mismos operados en el mes.
- ✓ Durante septiembre, los depósitos del sector privado no financiero prácticamente no observaron cambios al aumentar solo \$ 22 millones, lo cual se explica por la mencionada baja en los CEDROS (-\$ 233 millones), que no logró ser compensada por el aumento en las imposiciones a plazo fijo ajustables por CER (+ \$205 millones) y en cuenta corriente (+\$ 176 millones). Esta merma en el nivel de depósitos privados se produjo al mismo tiempo que los depósitos totales registraron un aumento de \$ 1,531 millones (+1.6%), explicado fundamentalmente por el incremento en las imposiciones del sector público.
- ✓ Por su parte, los depósitos en dólares ascendían al 30/9/04 a US\$ 3,755 millones para el total de sectores, y a US\$ 2,460 millones para el caso del sector privado no financiero. Los primeros mostraron una disminución mensual del 1.2%, y los segundos un incremento del 2.2%. Se trata de la primera baja en los depósitos totales en dólares en lo que va del año, lo cual se explica por los pagos efectuados a organismos multilaterales de crédito por parte del Gobierno.
- ✓ Por último, al 30/9/04 los préstamos totales al sector privado nominados en pesos totalizaban \$ 31,303 millones (saldos considerando promedios diarios), mostrando un incremento de \$ 511 millones (+1.7% respecto a agosto). Se trata del octavo mes consecutivo de subas, consolidando de este modo la recuperación en el financiamiento bancario. El aumento se explica principalmente por la mayor demanda de crédito en los segmentos Documentos a sola firma (+\$ 166 millones) y Préstamos Personales (+\$ 147 millones).
- ✓ Entre las principales normativas dictadas por el BCRA durante el mes deben citarse:
  - a) la Comunicación A 4203, referida a las refinanciaciones de deuda externa del sector privado no financiero. Esta vez, el BCRA flexibilizó las normas sobre deudas externas de empresas locales del sector privado no financiero. A tal fin, posicionó a las deudas locales en moneda extranjera en iguales condiciones que las deudas externas, en materia de refinanciación. Sin embargo, las empresas deberán observar ciertas exigencias a la hora de ofrecer igual menú de refinanciación al ofrecido a los acreedores por las deudas externas y, al mismo tiempo, deberán informar al Banco Central a través de una nota a modo de declaración jurada los pasivos refinanciados externos e internos con los acreedores no residentes bajo los mecanismos de la presente norma.
  - b) la Comunicación A 4187, que establece las

pautas para la cancelación de préstamos mediante la dación en pago de bonos del Gobierno Nacional. Se consigna a los bancos como agentes susceptibles de recibir BODEN para cancelar préstamos personales con o sin garantía y aquellos que tengan como garantía hipotecaria la vivienda única y familiar, vigentes al 5/1/02 con saldo al 3/2/02, por parte de personas físicas que hayan ejercido oportunamente la opción de canje por sus depósitos reprogramados

c) la Comunicación A 4209 vinculada a la Posición General de Cambios de las entidades financieras. El BCRA decidió establecer una nueva flexibilización a los límites mínimos de la misma, adicionalmente a los ya existentes, de acuerdo al punto 4 de la Comunicación A 3969. En este sentido, se dispone que el límite mínimo se podrá incrementar, en forma adicional y acumulativa a las excepciones existentes, en U\$S 2.000.000 por el saldo de billetes dólares estadounidenses o euros remitidos a la Reserva Federal de Estados Unidos o al Banco Central Europeo que se encuentren pendientes de acreditación luego de las 72 horas de la fecha de embarque de los mismos. Sin embargo, se aclara que las flexibilizaciones de los límites mínimos de la PGC podrán utilizarse en la medida en que sean compatibles con los límites de la Posición Global Neta de Moneda Extranjera.

d) la Comunicación A 4222 referida a las operaciones de regulación monetaria con participación del BCRA en los mercados de pases con aplicación de Lebac y Nobacs. Con relación a la participación del BCRA en los mercados de pases, específicamente a través del sistema SIOPEL del MAE, se permite ahora que, además de participar en operaciones con LEBACs no ajustables, también realice operaciones con Nobacs, tanto no ajustables como ajustables por CER.

Asimismo, el pasado 17/9, se dictó el Decreto 1236/2004 que confirma oficialmente el reemplazo del entonces presidente del BCRA, Alfonso Prat-Gay, por Martín Redrado, a partir del 23 de septiembre. El nombramiento fue realizado por el Poder Ejecutivo, en comisión, utilizando las facultades que posee al respecto, debiendo luego el pliego ser aprobado por el Senado. Asimismo,

también en esa fecha, se publicaron los Decretos que contienen los nombramientos del Vicepresidente del BCRA, Miguel Angel Pesce, y de cuatro Directores, tres de ellos nuevos, José María Waldo, Alberto Zenón Biagosch, Arnaldo Máximo Bocco, y uno que se mantiene en el cargo, Alfredo Arturo O'Connell.

Por otra parte, durante el mes se aprobó la Resolución Conjunta 470/2004 y 1738 - CNV y AFIP-, referida a la Colocación de Valores Negociables con Oferta Pública. Se reglamenta la colocación de obligaciones negociables y valores fiduciarios con oferta pública autorizada que se efectúa mediante el sistema denominado "book building" u otro similar, para asegurar la transparencia del proceso. Para ello, entre otras medidas, se llevará un registro informático que facilite la verificación por parte de la CNV y se hace hincapié en la difusión del Prospecto. Estas medidas entraron en vigencia a partir del 15 de septiembre de 2004.

En lo referente a la actividad bursátil, se conoció la Resolución N° 14.901 de la CNV que aprueba las modificaciones en el Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en sus artículos 62 y 63, incluidos en el apartado sobre Información Contable para la Cotización de Acciones (Título II - Capítulo IV). Entre algunos cambios, se establece que la documentación contable referida al ejercicio anual que deben presentar las sociedades cuyas acciones se encuentren admitidas a la cotización (art. 62), debe ser remitida a la Bolsa para su publicación en el plazo de 70 días corridos de cerrado el ejercicio, o dentro de los 2 días de su aprobación por el directorio, lo que ocurra primero, y por lo menos 20 días corridos antes de la fecha para la cual ha sido convocada la asamblea que la considerará. Antes, con la Resolución 13.809, no estaba pautado el plazo límite para tal presentación.

---

#### Notas Aclaratorias

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

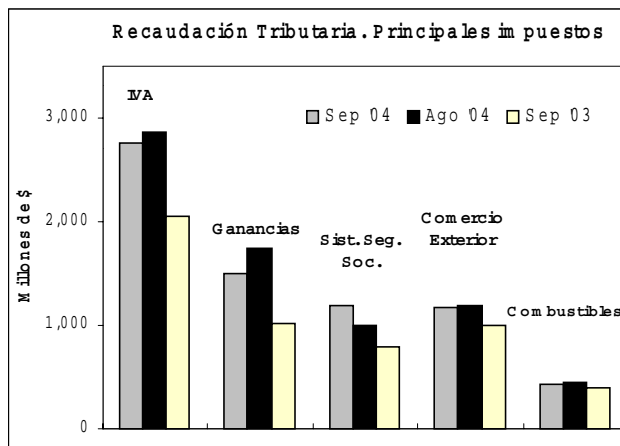
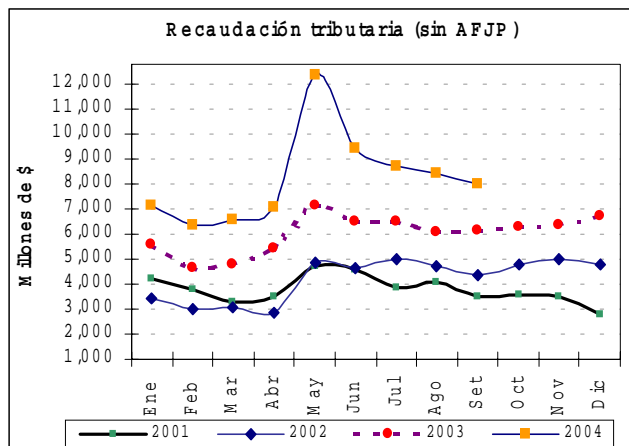
<sup>2</sup> El Índice de Precios Básicos al por Mayor (IPIB) incluye productos importados pero no considera los impuestos, en tanto que el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) mide la evolución de los precios de productos exclusivamente de origen nacional.

## Sector Fiscal

### Recaudación Tributaria

(en millones de Pesos)

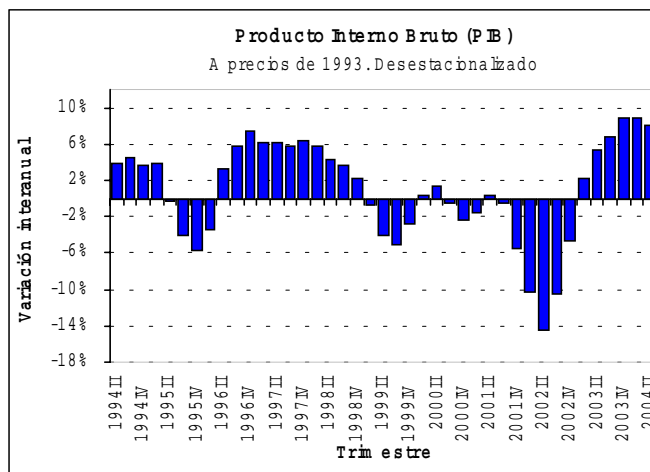
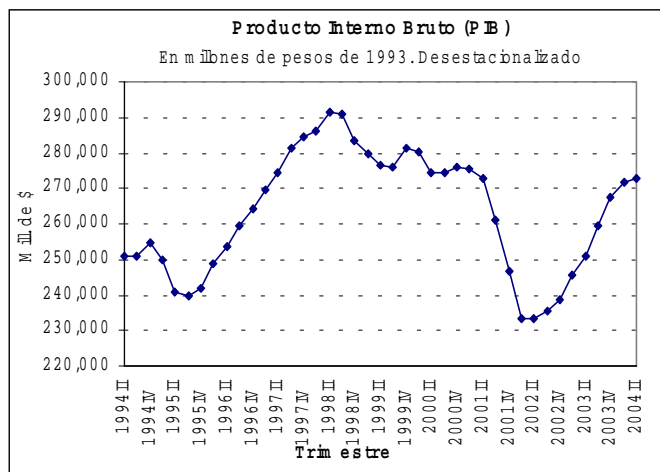
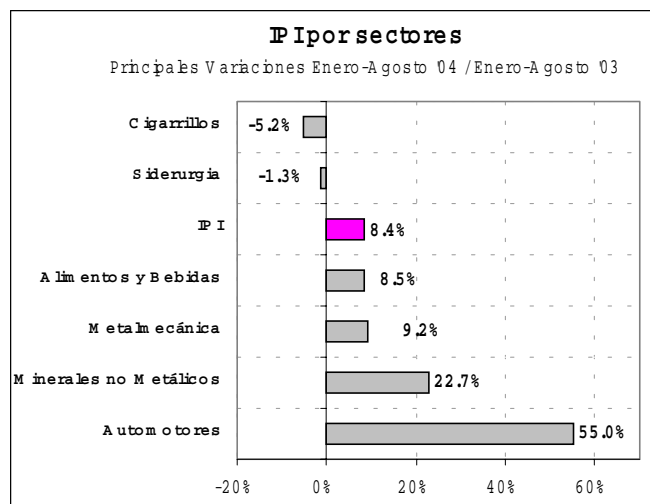
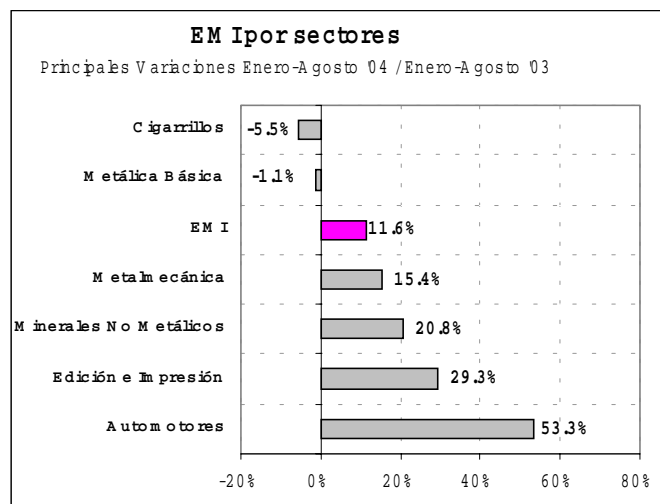
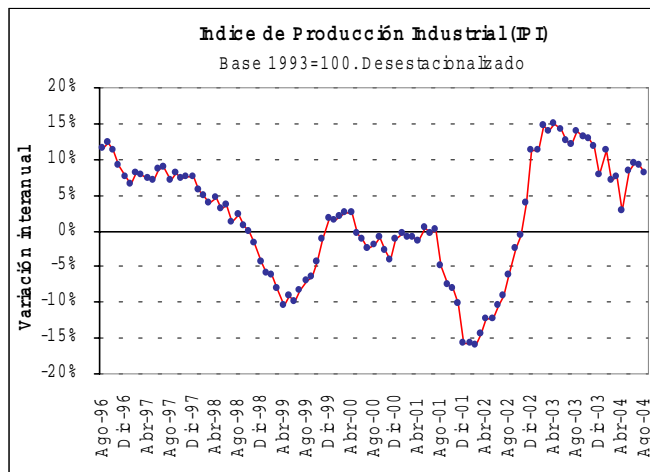
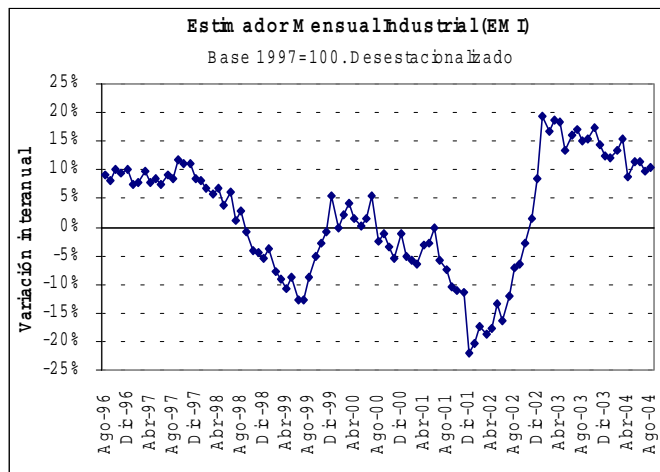
Concepto	Sep. '04	Sep. '03	Dif. % Sep. '04/ Sep. '03	Ago. '04	Dif. % Sep. '04/ Ago. '04	Ene-Ago'04	Dif. % Ene.-Sep.'04/ Ene.-Sep.'03
<b>Ganancias</b>	1,499.7	1,018.6	47.2	1,737.8	(13.7)	17,776.5	62.1
<b>Ganancias DGI</b>	1,417.5	965.9	46.8	1,648.1	(14.0)	17,145.3	61.8
<b>Ganancias DGA</b>	82.2	52.8	55.9	89.7	(8.3)	631.2	69.0
<b>IVA</b>	2,759.0	2,049.5	34.6	2,866.5	(3.8)	23,058.9	54.3
<b>IVA DGI</b>	1,757.9	1,396.5	25.9	1,796.6	(2.2)	15,162.7	23.7
<b>Devoluciones (-)</b>	151.2	351.0	(56.9)	132.5	14.2	1,456.8	(53.6)
<b>IVA DGA</b>	1,152.3	1,004.0	14.8	1,202.3	(4.2)	9,353.0	60.5
<b>Reintegros (-)</b>	100.0	120.0	(16.7)	165.0	(39.4)	1,070.0	5.2
<b>Internos Coparticipados</b>	261.0	202.5	28.9	260.5	0.2	2,146.0	37.8
<b>Ganancia Mínima Presunta</b>	90.1	127.9	(29.6)	83.7	7.6	950.3	(4.1)
<b>Otros coparticipados</b>	20.2	17.0	19.0	17.7	14.4	151.4	15.6
<b>Derechos de Exportación</b>	880.8	737.9	19.4	886.1	(0.6)	7,693.9	10.6
<b>Derechos de Importación y Otros</b>	297.6	263.6	12.9	298.6	(0.3)	2,357.6	58.5
<b>Combustibles Ley 23.966 - Naftas</b>	165.5	107.7	53.7	133.4	24.1	1,244.6	1.9
<b>Combustibles Ley 23.966 - Otros</b>	89.4	126.4	(29.3)	150.6	(40.6)	1,113.9	5.6
<b>Otros s/combustibles (2)</b>	171.2	158.5	8.0	172.7	(0.9)	1,410.0	8.2
<b>Bienes Personales</b>	30.7	50.2	(38.8)	127.8	(76.0)	1,392.3	6.1
<b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>	665.1	516.9	28.7	652.4	1.9	5,613.1	31.6
<b>Otros impuestos (3)</b>	(52.0)	70.3	***	247.4	***	797.0	59.5
<b>Aportes Personales</b>	531.0	401.7	32.2	502.6	5.7	4,810.0	40.4
<b>Contribuciones Patronales</b>	867.0	618.6	40.1	782.7	10.8	7,439.3	33.5
<b>Otros ingresos Seguridad Social (4)</b>	151.7	30.4	399.1	42.9	253.4	430.1	78.4
<b>Sistema de capitalización (-)</b>	323.4	230.0	40.6	306.3	5.6	2,903.7	49.6
<b>Rezagos, transitorios y otros SLJP (-)</b>	28.9	33.7	(14.1)	24.5	18.0	265.8	76.8
<b>Subtotal DGI</b>	4,346.5	3,243.5	34.0	4,974.5	(12.6)	44,424.9	43.6
<b>Subtotal DGA (5)</b>	2,431.8	2,083.5	16.7	2,495.5	(2.5)	20,210.7	37.2
<b>Total DGI-DGA</b>	6,778.4	5,327.0	27.2	7,470.0	(9.3)	64,635.6	41.5
<b>Sistema Seguridad Social</b>	1,197.3	787.0	52.1	997.3	20.0	9,509.7	33.0
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>7,975.7</b>	<b>6,114.0</b>	<b>30.4</b>	<b>8,467.3</b>	<b>(5.8)</b>	<b>74,145.3</b>	<b>40.4</b>
<b>Total con capitalización y transitorios</b>	<b>8,328.0</b>	<b>6,377.7</b>	<b>30.6</b>	<b>8,798.1</b>	<b>(5.3)</b>	<b>77,314.9</b>	<b>40.8</b>



Fuente: elaboración propia en base a datos de Subsecretaría de Ingresos Públicos del Ministerio de Economía

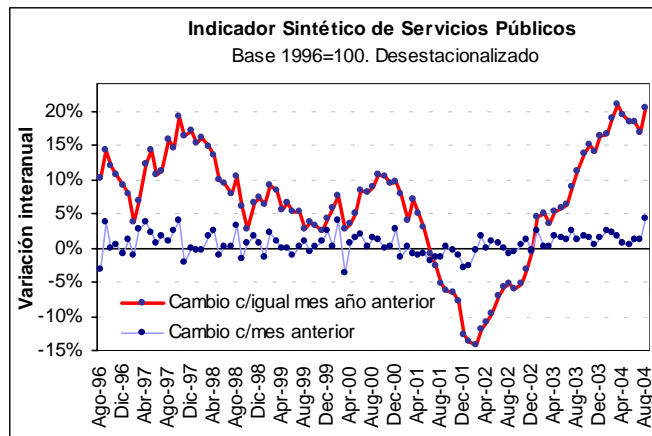
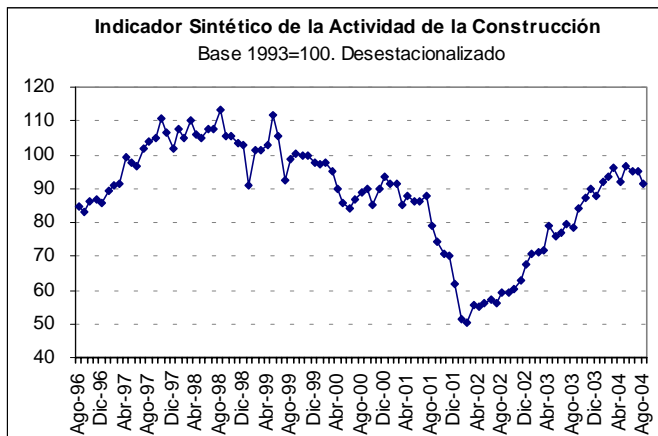
## Sector Real

### Actividad de la Industria y Evolución del PIB

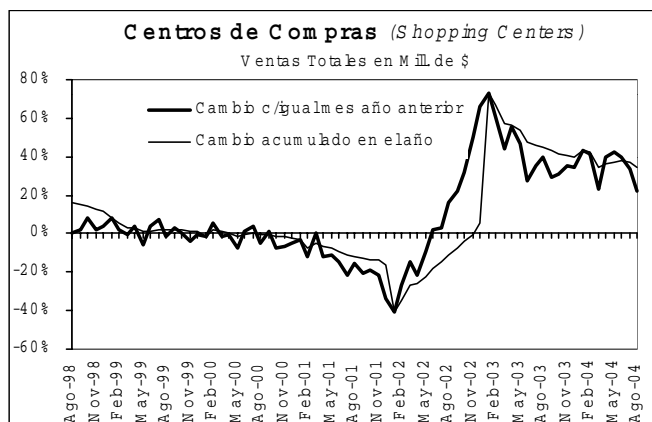
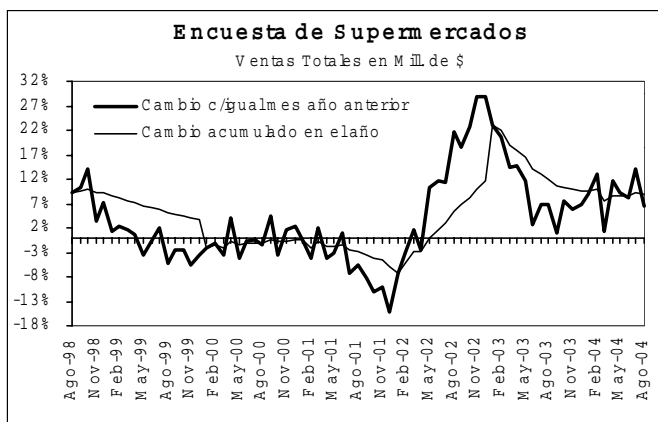


Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Actividad de la Construcción e Indicador Sintético de Servicios Públicos

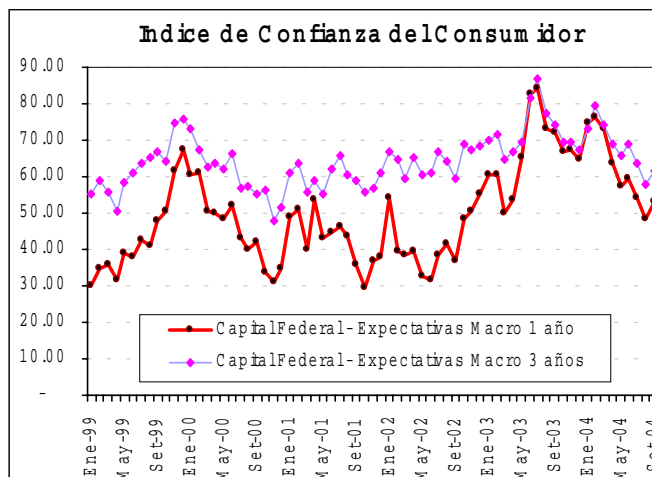
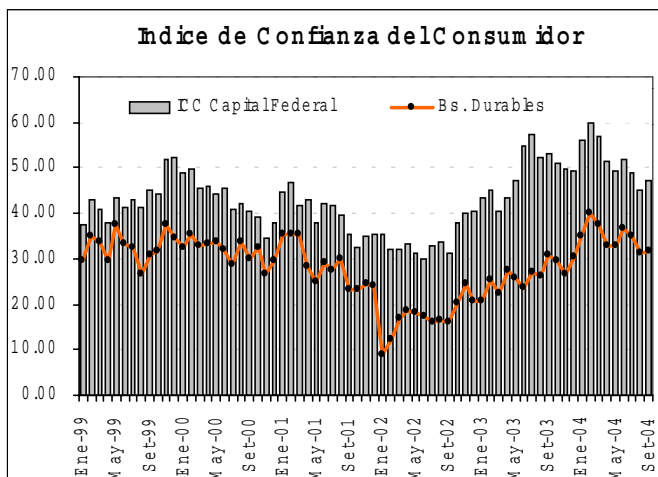


Ventas de Supermercados y Centros de Compras (Shoppings Centers)



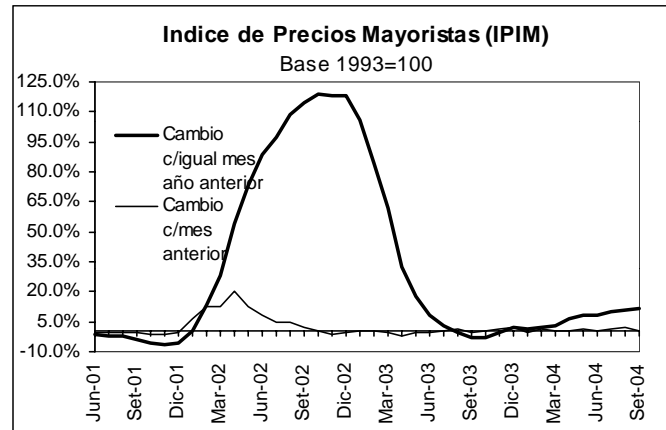
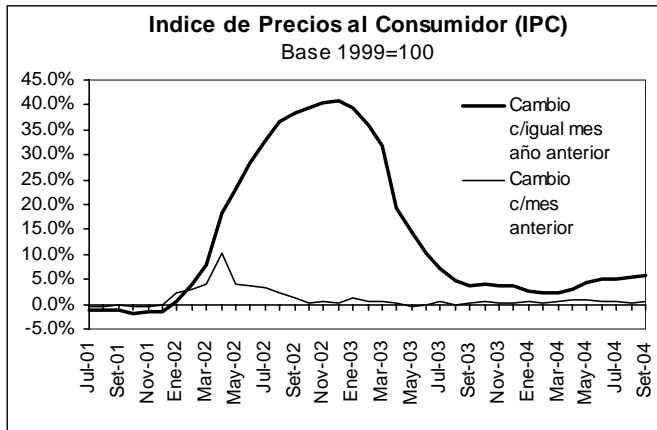
Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

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



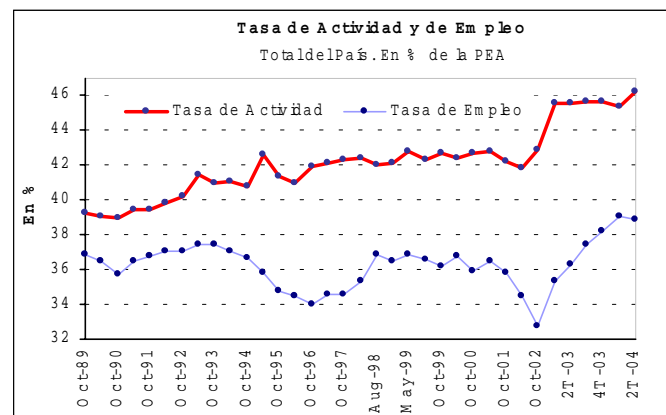
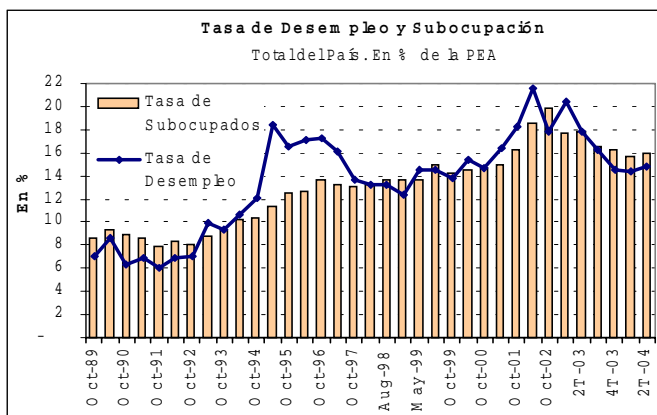
Fuente: elaboración propia en base a datos del U.T.D.T.

### Precios al Consumidor y Precios Mayoristas



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

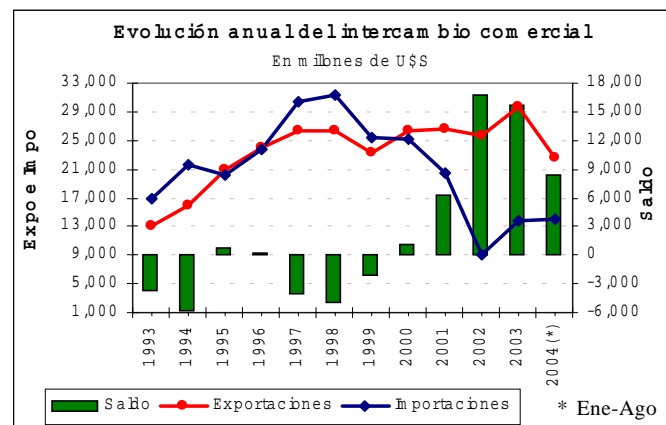
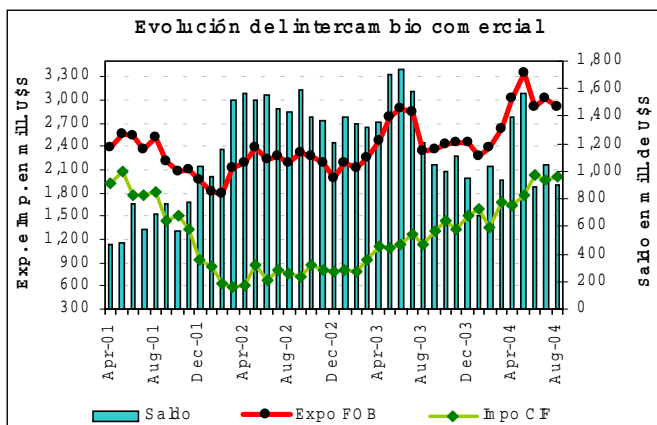
### Indicadores del Mercado Laboral



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

### Sector Externo

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

### Evolución mensual del Intercambio Comercial Argentino, 2003 y 2004

Millones de dólares y variaciones porcentuales anuales

Período	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Comercio Total	
	US\$	%	US\$	%	US\$	US\$	%
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%
Jul-04	3,008	6.1%	1,957	55.4%	1,051	4,965	21.3%
Aug-04	2,919	24.4%	2,020	78.0%	899	4,939	41.9%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

### Exportaciones e Importaciones según principales rubros

Enero-Agosto 2004

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

Exportaciones	2003	2004	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
<b>Total</b>	<b>19,861</b>	<b>22,494</b>	<b>13%</b>
Productos Primarios	5,143	5,082	-1%
MOA	6,307	8,050	28%
MOI	4,892	5,711	17%
Combustibles	3,520	3,652	4%
Importaciones	2003	2004	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
<b>Total</b>	<b>8,232</b>	<b>12,659</b>	<b>54%</b>
Bienes de capital	1,310	3,206	145%
Bienes intermedios	3,978	5,527	39%
Combustibles	371	713	92%
Piezas y accesorios para bienes de capital	1,341	2,271	69%
Bienes de consumo, incluido automóviles	1,224	933	-24%
Resto	8	9	13%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

**Balanza Comercial según zonas económicas y países seleccionados  
Enero-Agosto 2004**

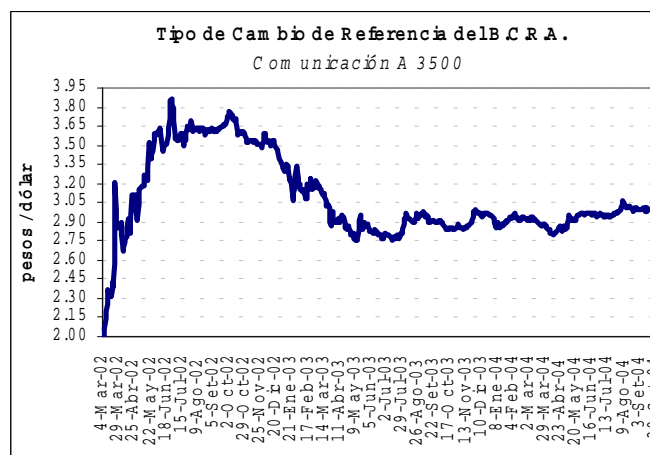
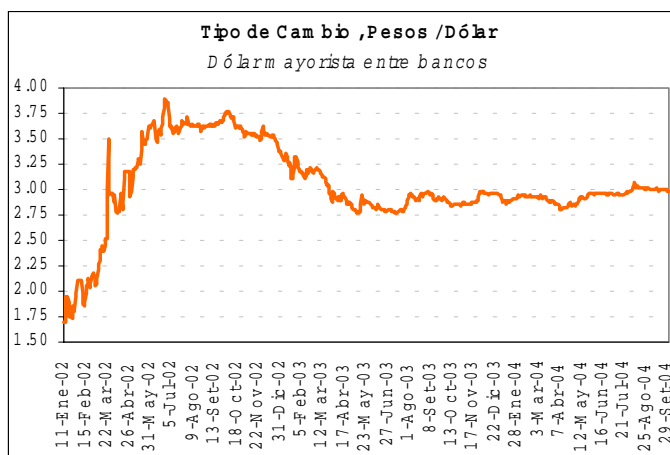
Millones de dólares y var. porc. con respecto a igual período del año anterior

Zonas Económicas	Exportaciones		Importaciones		Saldo
	U\$S	Var. %	U\$S	Var. %	U\$S
<b>Total</b>	<b>22,494</b>	<b>13%</b>	<b>14,045</b>	<b>71%</b>	<b>8,449</b>
Mercosur	4,133	14%	5,218	73%	(1,085)
Chile	2,482	10%	256	46%	2,226
Resto de ALADI	1,141	52%	198	219%	943
NAFTA	2,967	7%	2,683	68%	284
UE	4,166	8%	2,665	61%	1,501
Asean, Corea, China, Japón e India	3,765	2%	1,744	78%	2,021
Medio Oriente	663	7%	50	67%	613
Resto	3,176	37%	1,232	71%	1,944

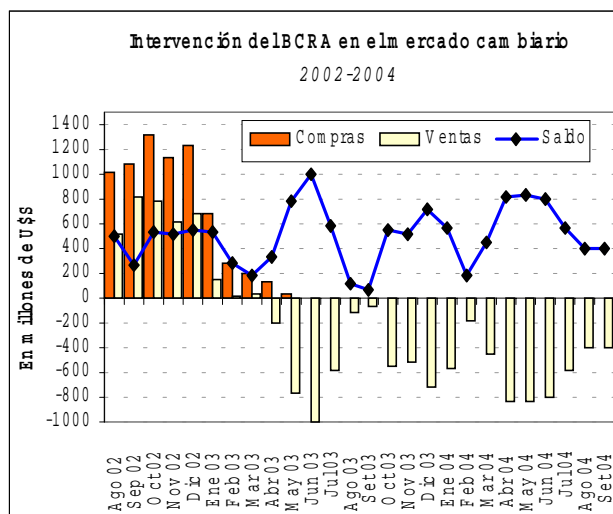
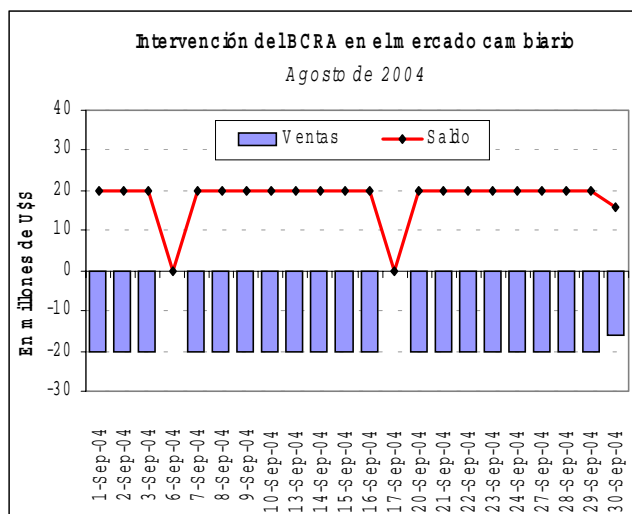
Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

**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
Ago 04	-395.0	0	0	395.0
Set 04	-396.0	0	0	396.0

Fuente: Reuters

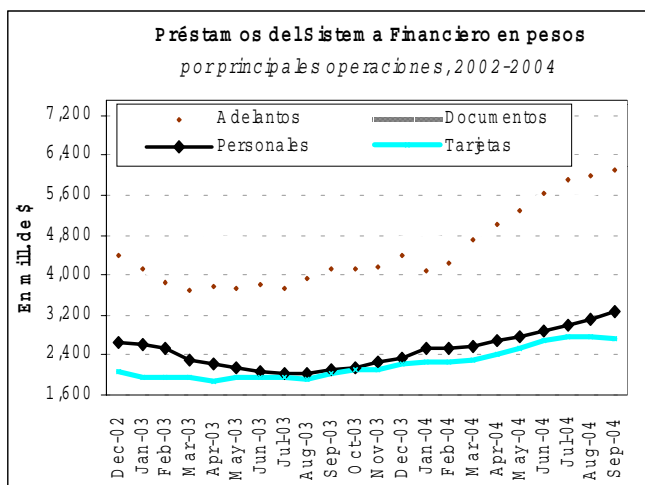
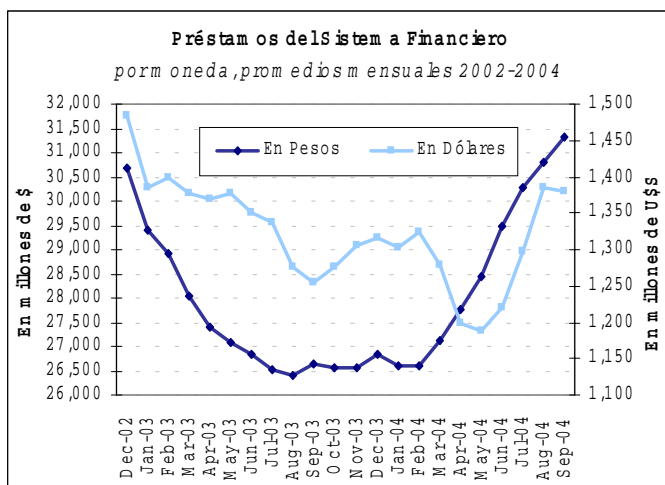
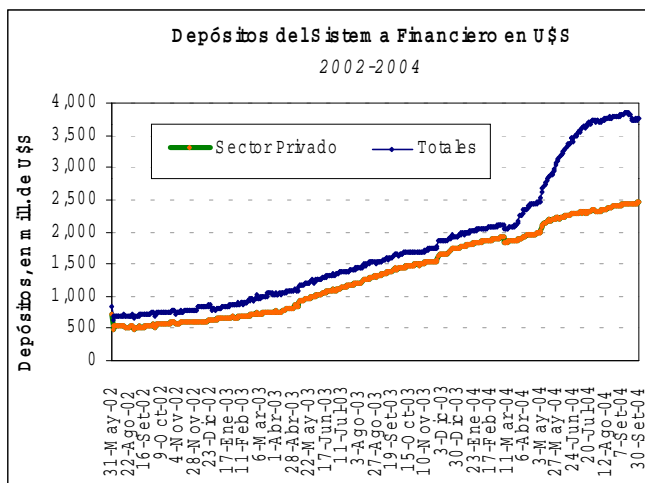
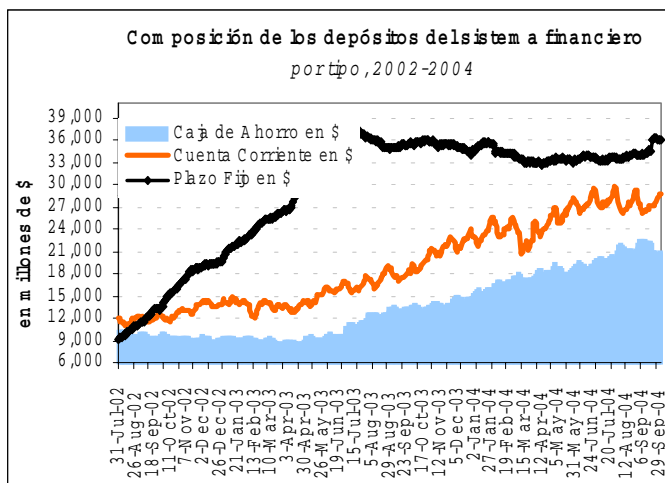
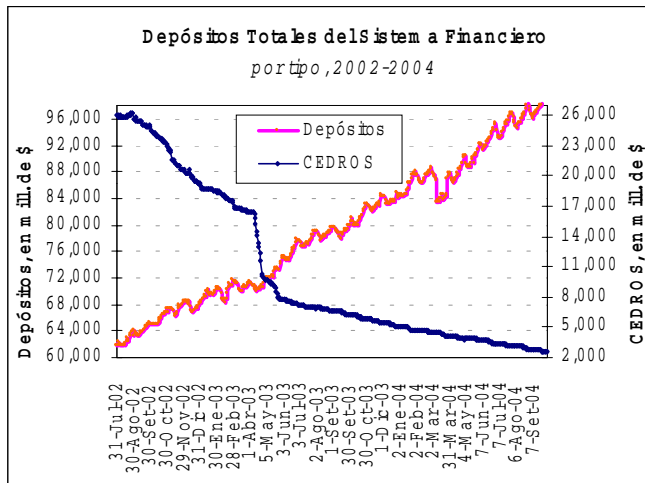
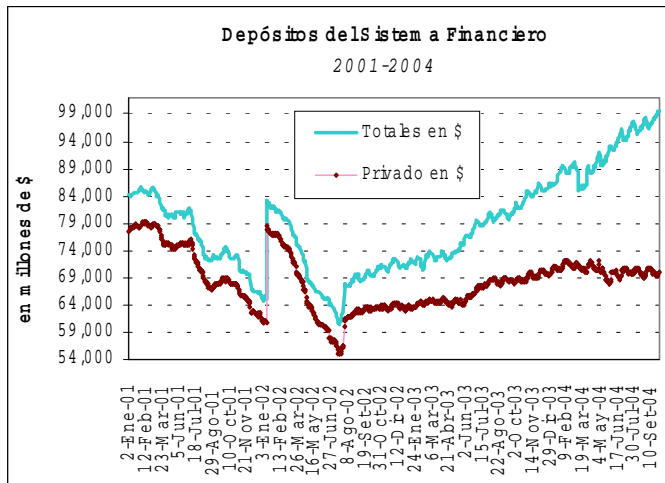
*Monto de Letras en Circulación al 6/10/2004*

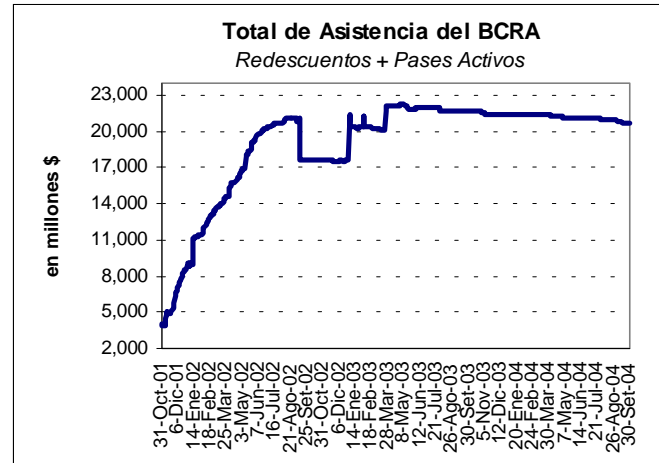
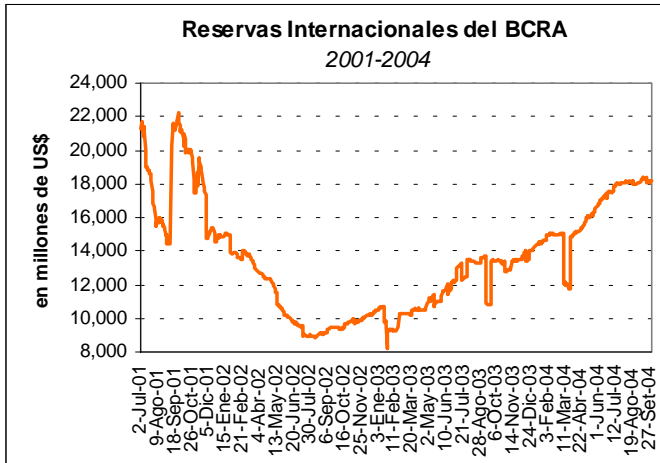
Vencimiento	Moneda	Monto Emitido	En % del Stock Total	% Acumulado del Stock (por moneda)
Oct-04	\$	750,802,000	11.02%	11.02%
	CER	466,348,000	7.75%	7.75%
Nov-04	\$	472,662,000	6.94%	17.96%
	CER	245,937,000	4.09%	11.84%
	U\$S	44,220,000	100.00%	10.57%
Dec-04	\$	861,580,000	12.65%	30.61%
	CER	197,121,000	3.28%	15.12%
Jan-05	\$	564,920,000	8.29%	38.90%
	CER	183,348,000	3.05%	18.17%
Feb-05	\$	529,939,000	7.78%	46.68%
	CER	226,150,000	3.76%	21.93%
Mar-05	\$	726,962,000	10.67%	57.35%
	CER	82,450,000	1.37%	23.30%
Apr-05	\$	319,510,000	4.69%	62.04%
	CER	335,551,000	5.58%	28.88%
May-05	\$	674,661,000	9.90%	71.95%
	CER	1,309,194,000	21.77%	50.65%
Jun-05	\$	534,015,000	7.84%	79.79%
Aug-05	\$	725,562,000	10.65%	90.44%
	CER	491,023,000	8.16%	58.81%
Sep-05	\$	206,711,000	3.03%	93.47%
	CER	454,225,000	7.55%	66.36%
Nov-05	\$	49,055,000	0.72%	94.19%
	CER	394,873,000	6.57%	72.93%
Mar-06	\$	312,493,000	4.59%	98.78%
	CER	913,409,000	15.19%	88.11%
Apr-06	CER	46,679,000	0.78%	88.89%
Jul-06	\$	83,096,000	1.22%	100.00%
	CER	668,273,000	11.11%	100.00%
<b>Total en circulación en \$:</b>				<b>6,811,968,000</b>
<b>Total en circulación en USD:</b>				<b>44,220,000</b>
<b>Total en circulación en \$ ajustables por CER:</b>				<b>6,014,581,000</b>

*Historial de Subasta de LEBACs y NOBACs durante el mes de Septiembre de 2004*

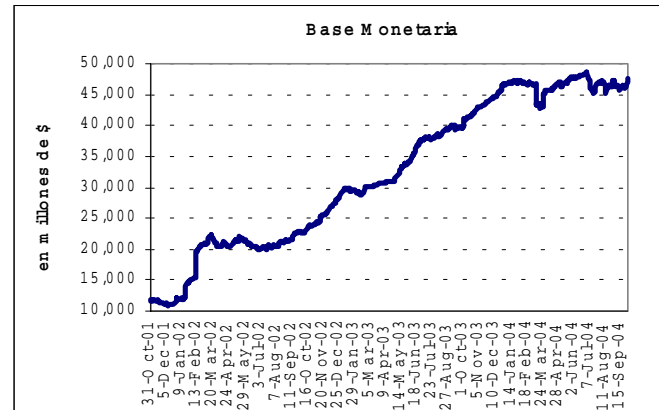
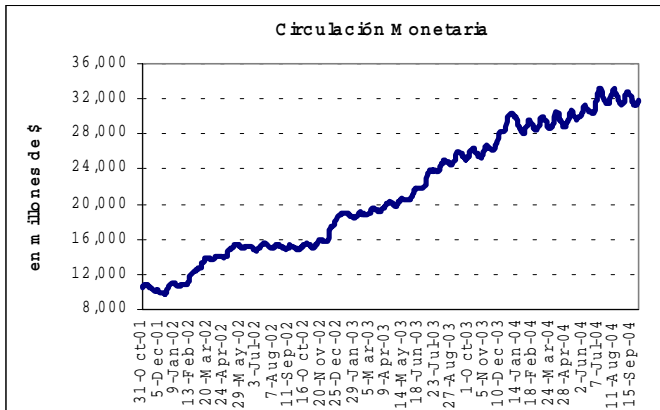
Fecha	LEBAC								NOBAC
	Pesos					Pesos con CER			
	6 M	9 M	12 M	18 M	24 M	12 M	18 M	24 M	Pesos Ajustables por CER
7-Sep-04		6.70	6.90			0.05	1.09	1.55	2.90
14-Sep-04		6.65	6.90		8.68	0.00	1.05	1.50	
21-Sep-04		6.62	6.86		8.65	0.00	1.01	1.45	
28-Sep-04		6.60	6.79		8.45	0.00	1.00	1.40	2.85

### Agregados Monetarios





Base Monetaria



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

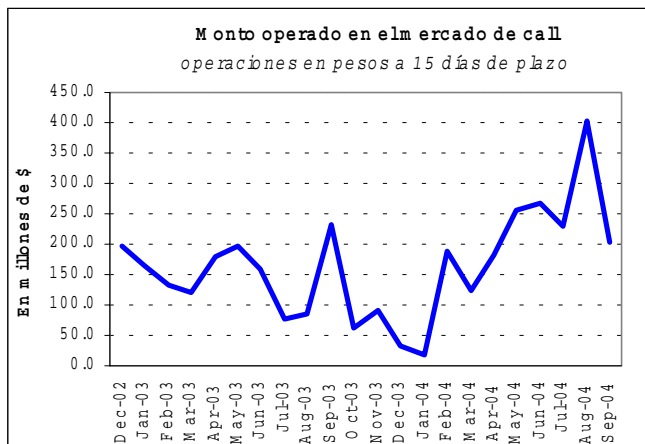
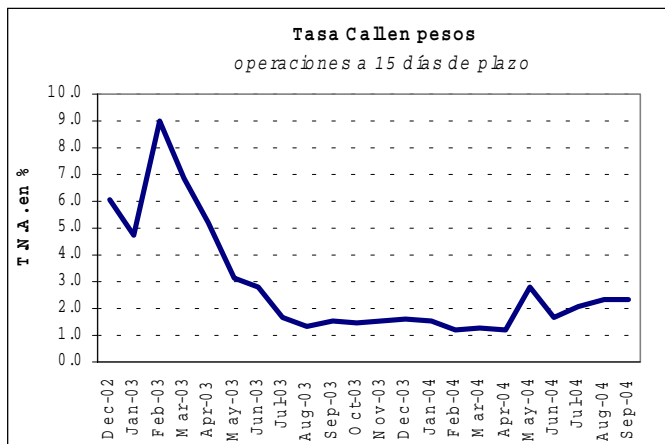
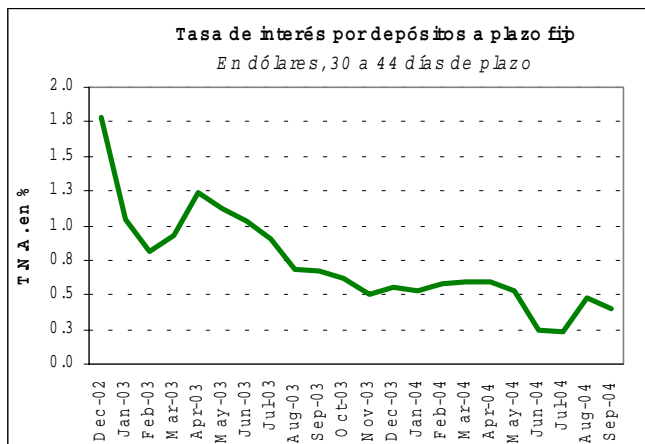
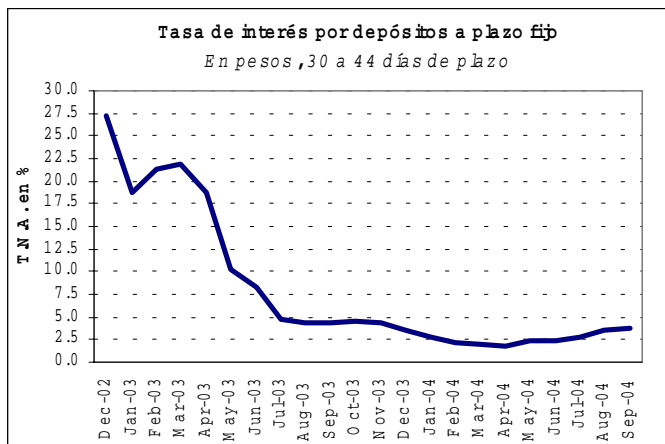
Saltos	30-Sep-04		
	30-Sep-04	30 días antes	12 meses antes
<b>Base monetaria amplia</b>	47,644	47,517	43,070
Cuasimonedas	111	111	2,592
<b>Base monetaria</b>	47,534	47,406	38,532
Circulación monetaria	31,855	31,839	23,808
Cuenta corriente	15,679	15,567	14,724
<b>Cuenta Corriente en moneda extranjera (1)</b>	3,015	2,876	885
<b>Asistencia a entidades financieras</b>	20,692	20,942	21,722
Redescuentos	20,692	20,891	21,512
Pases activos	0	51	210
<b>Pases Pasivos</b>	3,990	3,922	0
<b>Adelantos transitorios al Gobierno Nacional</b>	8,849	8,849	5,358
Sin efecto monetario	9,599	8,849	
Margen de financiamiento adicional	3583	4318	153
<b>LEBACs</b>			
En pesos	12,826	12,528	6,176
Ajustables por CER	6,014	5,404	729
En dólares (2)	131	180	355
En cartera para pases	4,586	4,501	0
<b>NOBACs</b>	982	928	0

Factores de Explicación de la Base Monetaria (en millones de pesos)	Variación		
	Variación Diaria	Variación Mensual	Variación Año 2004
<b>Base monetaria amplia</b>	549	127	967
Cuasimonedas	0	0	-176
<b>Base monetaria</b>	549	127	1,142
Circulación monetaria	249	16	1,539
Cuenta corriente	300	111	-397
<b>Factores de variación</b>			
<b>Sector financiero</b>	617	-286	-5,314
Operaciones de pases	616	-118	-4,190
<b>Sector público</b>	9	-727	-5,791
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	15	765	3,245
Utilización de la cuenta del Gobierno Nacional	-6	275	-216
Crédito Externo	0	-1,767	-8,820
<b>Sector externo privado</b>	50	1,256	14,944
<b>Títulos del BCRA</b>	31	-194	-3,125
Otros	-95	139	334
<b>Sector Público ajustado por compra de divisas almacenado</b>	9	-726	-6,796

(1) Cifra en dólares

(2) Expresado en pesos al Tipo de Cambio de Referencia Comunicación BCRA "A" 3500/02

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		
							Jul	Ago	Sep
<b>Cuentas Nacionales</b> (var. % real) (a)									
PIB	3.9	-3.4	-0.8	-4.4	-10.9	8.8	7 <sup>(*)</sup>	7 <sup>(*)</sup>	7 <sup>(*)</sup>
Consumo	3.9	-2.7	-0.7	-5.7	-14.4	8.1	8.1 <sup>(*)</sup>	8.1 <sup>(*)</sup>	8.1 <sup>(*)</sup>
Inversión	6.5	-12.8	-6.8	-15.7	-36.1	38.1	38.3 <sup>(*)</sup>	38.3 <sup>(*)</sup>	38.3 <sup>(*)</sup>
<b>Producto Bruto Nominal</b>									
A precios de mercado (en miles de mill \$)	299	283	284	269	313	376	474 <sup>(*)</sup>	474 <sup>(*)</sup>	474 <sup>(*)</sup>
Por habitante (en \$)	8,301	7,785	7,849	7,336	8,635	10,385	15658 <sup>(*)</sup>	15658 <sup>(*)</sup>	15658 <sup>(*)</sup>
<b>Estimador Mensual de Actividad Económica - Var. % anual</b>	s/d	s/d	-0.8%	-4.4%	-10.9	8.4	6.0	s/d	s/d
<b>Indice de Producción Industrial - FIEL</b>									
Con estacionalidad (var. % anual)	1.2	-5.8	-1.2	-5.3	-7.3	12.4	8.7	8.4	n.d
<b>Indice de Precios</b> (var % mensual) #									
IPC - Nivel General	0.7	-1.8	-0.7	-1.5	41.0	3.7	0.5	0.3	0.6
IPIM - Nivel General	-6.3	1.2	2.5	-5.3	118.2	2.0	0.9	2.4	0.3
<b>Tipo de Cambio Nominal</b> (promedio bancos venta - S/US\$)	1.0	1.0	1.0	1.0	3.37	2.94	2.98	3.00	2.99
<b>Indicadores Laborales</b>									
Tasa de desempleo - EPH	12.4	13.8	14.7	18.3	17.8	14.5	14.4 <sup>(*)</sup>	14.8 <sup>(*)</sup>	14.8 <sup>(*)</sup>
Encuesta de Indicadores Laborales - MTy SS (var % anual)	2.6	-2.2	-1.6	-2.4	n.d	n.d	n.d.	n.d.	n.d.
Indice de Demanda Laboral - UTDT (var % anual)			n.d	-47.7	33.4	65.5	10.8	21.8	4.9
<b>Sector Fiscal</b>									
Total Recaudación tributaria sin AFJP (mill. \$)	50,059	47,643	49,102	45,403	50,476	72,274	8,702	8,467	7,958
Resultado Financiero sin Privatizaciones (mill. \$)	-4,170	-7,348	-6,996	-8,961	-4,554	1,794	1,450	863	n.d.
<b>Sector Externo</b>									
Exportaciones FOB (mill. US\$)	26,441	23,333	26,412	26,655	25,347	29,349	3,008	2,919	n.d.
Importaciones CIF (mill. US\$)	31,405	25,507	25,245	20,312	8,988	13,813	1,957	2,020	n.d.
Balanza comercial (mill.US\$)	-4,964	-2,174	1,167	6,343	16,359	15,536	1,051	899	n.d.
Cuenta Corriente (% del PBI)	-4.9	-4.3	-3.3	-1.7	8.9	4.5	1.03% <sup>(**)</sup>	1.03% <sup>(**)</sup>	n.d.
<b>Sector Monetario</b>									
Depósitos totales (mill.\$ - fin del período)	76,427	81,112	85,985	65,267	71,156	85,770	97,306	98,042	99,478
Préstamos totales (mill.\$ - saldos promedio del periodo)	76,220	82,201	82,629	75,511	30,380	26,824	30,272	30,792	31,303
Reservas internacionales del BCRA (mill. US\$-fin del período)	26,524	27,831	26,491	19,426	10,476	14,119	18,068	18,076	18,224
<b>Tasas de interés</b> (% nom anual, fin del período)									
Tasa Call (\$) - Hasta 15 días	6.8	7.1	8.1	n.d	13.4	1.6	2.0	2.4	2.3
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días	7.6	8.1	8.3	6.6	6.1	3.5	2.7	3.5	3.8
Plazo Fijo en US\$ - 30 a 44 días	6.4	6.4	7.0	6.9	1.8	0.6	0.2	0.5	0.4

(a) Último dato disponible

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

(\*) Datos correspondientes al segundo 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	3.30	4.50	4.20	8.20	3.10
Nominal	6.10	7.40	5.70	10.00	4.20
En billones de U\$S					
Real	10,771.40	10,697.00	10,580.00	10,493.00	10,288.00
Nominal	11,643.10	11,472.00	11,270.00	11,107.00	10,846.00

Producción	Ago 04	Jul 04	Jun 04	May 04	Abr 04
Índice	116.6	116.2	115.8	116.5	115.4
Var. % mensual	0.10	0.40	-0.10	1.10	0.80
Capacidad Utilizada	77.30	77.10	76.90	77.80	76.90
.....Manufacturera	76.80	76.30	75.90	76.40	75.70

Ventas Minoristas	Ago 04	Jul 04	Jun 04	May 04	Abr 04
Var. % Mensual	-0.30	0.70	-0.50	1.20	-0.50
.... Ex Autos	0.20	0.20	-0.30	0.70	-0.10
.... Core	0.20	0.30	-0.30	0.30	-0.10

Confianza del Consumidor	Sep 04	Ago 04	Jul 04	Jun 04	May 04
Índice	96.80	98.20	106.10	101.90	93.20
Situación Presente	95.50	100.70	106.50	104.80	90.30
Expectativas Futuras	97.60	96.60	105.80	100.00	95.20

Inflación	Ponderación	Var. % Mensual			
		Ago 04	Jul 04	Jun 04	May 04
IPC	100	0.1	-0.1	0.3	0.6
.....Energía	6.717	-0.3	-1.9	2.6	4.6
.....Alimentos	14.432	0.1	0.3	0.2	0.9
.....Core	78.851	0.1	0.1	0.1	0.2

Balanza Comercial	Jul 04	May 04	May 04	Abr 04	Mar 04
Saldo (mil mill. U\$S)	-53.4	-58.9	-49.6	-51.9	-49.9
Exportaciones					
Total (mil mill. U\$S)	68.3	65.3	69.6	66.8	68.5
...Var % m/m	3.9	-6.2	4.1	-2.4	3.9
Importaciones					
Total (mil mill. U\$S)	121.7	124.2	119.2	118.7	118.4
...Var % m/m	-1.5	3.6	0.4	0.3	3.5

<sup>1</sup> 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

- ✓ La revisión del PIB del segundo trimestre de 2004 exhibió un alza de tres décimas de la tasa trimestral anualizada ubicándose en el 3.3%, lo que sitúa el crecimiento mensual en el 0.8% y el interanual en el 4.8%, ambos una décima por encima de las estimaciones anteriores. La explicación del patrón de crecimiento no cambia sustancialmente: la demanda interna mantiene su aportación de 1.1 puntos porcentuales al crecimiento trimestral mientras que la demanda externa quita 0.3 puntos al crecimiento, una décima menos de lo estimado anteriormente.
- ✓ El deterioro en las expectativas de nuevos pedidos, hasta su nivel mínimo desde julio de 2003, ha provocado la segunda caída consecutiva del índice de clima empresarial ISM<sup>1</sup>, que se ubicó en los 58.5 puntos en el mes de septiembre (sin estacionalidad), descendiendo 0.5 puntos con relación al mes de agosto. Los componentes de producción y empleo fueron los únicos que evidenciaron alzas mensuales, 2.1 y 2.4 puntos de incremento respectivamente.
- ✓ En la semana del 20 al 24 de septiembre se contabilizó un total de 369,000 demandas de subsidios de desempleo desde 351,000 de la semana anterior. Este aumento podría atribuirse al efecto que tuvieron los huracanes sobre la costa de Florida en las últimas semanas de septiembre. La media móvil de cuatro semanas se sitúa en 343,500. Con estos datos, el guarismo de creación de empleo del mes de septiembre podría estar en torno a los 175.000 nuevos puestos de trabajo.
- ✓ El gasto en construcción continuó creciendo con tasas interanuales superiores al 9% en el mes de agosto, observándose una aceleración en el gasto de la construcción privada residencial, en línea con los datos de las ventas de viviendas nuevas y existentes. A fines de agosto totaliza U\$S 1,015.3 billones, de los cuales U\$S 237.3 billones corresponden al sector público.
- ✓ El sector inmobiliario estadounidense se mantiene sólido en su crecimiento a pesar de la suba del tipo de interés de referencia de 75pb por parte de la Fed desde junio pasado. En este sentido, las ventas de viviendas nuevas aumentaron un 9.4% en términos mensuales en agosto y, aunque desacelerándose, la tasa media anual también se mantiene por encima del 9%.

## Eurozona

PIB	2004 II Trim	2004 I Trim	2003 IV Trim	2003 III Trim	2003 II Trim
Variación % Interanual	2	1.3	0.6	0.3	0.1
Gasto Privado	1.1	0.7	0.7	0.9	1.2
Gasto Público	1.7	1.4	2.3	1.5	1.6
Inversiones	0.7	0.2	-0.8	-1.9	-1.3
Inventarios (% PIB)	0.1	0.3	0.5	-0.4	0.2
Balanza Comercial (% PIB)	n/d	2.5	2.3	3.4	2.4

Prod. Industrial (ex construc.)	Jul 04	Jun 04	May 04	Abr 04	Mar 04
Var. % Mensual	0.4	-0.4	0.7	0.3	-0.2
Var. % Interanual	2.4	2.7	3.9	1.6	1.0

Ventas Minoristas	Jul 04	Jun 04	May 04	Abr 04	Mar 04
Var. % mensual	0	2.1	-2.2	1	-0.2
Comida, Bebidas, Tabaco	0.4	1	-1.2	0.6	0.2
Vestimenta	-0.7	4.6	-4	3.4	-1.5
Electrodomésticos	-0.4	2	-1.4	0.2	0.3
Libros, Diarios y Stores	-0.5	1	-1.4	0.7	-0.3
Medicina	-0.2	0.6	-0.7	-0.1	0.8

Inflación	Ago 04	Jul 04	Jun 04	May 04	Abr 04
IPC (zona euro)	2.3	2.3	2.4	2.5	2
....Core (zona euro)	1.9	1.8	1.9	1.8	1.8
Alemania	2.1	2	1.9	2.1	1.7
Francia	2.5	2.6	2.7	2.8	2.4
Italia	2.4	2.2	2.4	2.3	2.3

Balanza Comercial	Jul 04	Jun 04	May 04	Abr 04	Mar 04
Saldo (mil mill. de euros)	12.6	8.7	7.3	6	10.2
Exportaciones (mil mill. de euros)	99.8	99.5	92.5	93.7	100.4
....Var. % Interanual	7	15.4	8.1	8.1	12.1
Importaciones (mil mill. de euros)	87.2	90.8	85.2	87.7	90.2
....Var. % Interanual	8.5	14.8	5.1	4.4	4.8

## Otros Indicadores

- ✓ El PMI<sup>1</sup> de manufacturas retrocedió hasta los 53.1 puntos en el mes de septiembre, el nivel más bajo desde febrero de este año, indicando que la actividad manufacturera europea está perdiendo dinamismo. El dato del PMI evidencia una desaceleración de los nuevos pedidos, aunque el sector exterior podría mantener el impulso. Los elevados precios del petróleo se muestran como una de las causas del deterioro de las expectativas empresariales que se ha mostrado de forma generalizada en los países de la eurozona y en Reino Unido.
- ✓ La confianza empresarial mejoró ligeramente en septiembre, a pesar de las expectativas que apuntaban hacia un deterioro o mantenimiento. El índice se ubicó en 100.7 puntos, 3 puntos por debajo del mes anterior. Aunque la mayoría de los componentes ha mejorado (incluido el empleo), se destaca el aumento de dos puntos de las expectativas de producción y de los precios de venta. Por otro lado, la confianza del consumidor también ha mostrado un comportamiento algo más favorable en septiembre, reflejando un mayor optimismo de los consumidores con respecto a su renta y a la situación económica general. Cabe destacar la mejora de las expectativas de empleo en los próximos doce meses así como una desaceleración en la tendencia creciente de los precios.
- ✓ El estimador del IPCA del mes de septiembre muestra una desaceleración de 0.1 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento interanual ubicándose en 2.2%, la tasa más baja desde abril de este año. De los datos preliminares desagregados de los estados alemanes y las ciudades italianas se desprende que la moderación de la inflación podría deberse a la caída de los precios de los alimentos frescos que han compensado el repunte de los precios energéticos a finales de mes. La debilidad de la demanda europea dificulta la capacidad de las empresas de trasladar los aumentos de los costos de producción derivados de los altos precios del petróleo a los precios de consumo.

<sup>1</sup> 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 Septiembre 2004**

**Divisas**

**Variación % respecto**

	30 Sep	31 Aug	Mensual	Anual
Euro	0.804	0.821	-2.07%	1.01%
<b>Libra Irlandesa**</b>	0.79	<b>Chelín Austriaco**</b>	13.76	
<b>Florin Holandés**</b>	2.20	<b>Franco Belga**</b>	40.34	
<b>Lira Italiana**</b>	1936.21	<b>Markka Finandés**</b>	5.95	
<b>Franco Francés**</b>	6.56	<b>Franco Luxemburgués**</b>	40.34	
<b>Marco Alemán**</b>	1.96	<b>Escudo Portugués**</b>	200.48	
<b>Peseta Española**</b>	166.39			
<b>Libra Esterlina</b>	0.55	0.55	-0.53%	-1.53%
<b>Dólar Canadiense</b>	1.26	1.31	-3.86%	-2.60%
<b>Peso Argentino</b>	2.99	3.00	-0.50%	1.53%
<b>Real Brasileño</b>	2.86	2.93	-2.46%	-1.18%
<b>Peso Chileno</b>	610.00	625.50	-2.48%	2.65%
<b>Peso Mexicano</b>	11.39	11.39	-0.04%	1.44%
<b>Bolivar Venezolano</b>	1920.00	1920.00	0.00%	20.00%
<b>Yen</b>	110.03	109.25	0.71%	2.35%
<b>Dólar Hong Kong</b>	7.80	7.80	-0.03%	0.43%
<b>Ringgit Malayo</b>	3.80	3.80	-0.01%	-0.01%
<b>Peso Filipino</b>	56.25	56.20	0.09%	1.22%
<b>Bath Tailandés</b>	41.40	41.64	-0.58%	4.39%
<b>Rupiah Indonesa</b>	9155.00	9372.00	-2.32%	8.54%
<b>Won Coreano</b>	1152.00	1152.00	0.00%	-3.36%
<b>Rublo Ruso</b>	29.23	29.27	-0.16%	-0.08%
<b>Lira Turca</b>	1507500.00	1505500.00	0.13%	6.91%
<b>Forint Húngaro</b>	198.23	204.36	-3.00%	-5.60%

**Bolsas**

**Variación % en US\$ respecto**

	30 Sep	31 Aug	Mensual	Anual
Estados Unidos				
Dow Jones (N. York)	10136.24	10173.92	-0.37%	-3.04%
S&P 500	1114.58	1104.24	0.94%	0.24%
Russell 2000	572.94	547.93	4.56%	2.88%
Nasdaq	1896.84	1838.10	3.20%	-5.32%
<b>CAC-40 (Paris)</b>	3640.61	3594.28	3.43%	1.30%
<b>DAX-30 (Frankfurt)</b>	3892.90	3785.21	5.02%	-2.81%
<b>IBEX (Madrid)</b>	850.78	832.79	4.32%	4.24%
<b>FTSE (Londres)</b>	4570.80	4459.30	3.05%	3.68%
<b>TSE 300 (Toronto)</b>	8668.29	8377.03	7.63%	8.26%
<b>MERVAL (Argentina)</b>	1142.50	952.14	20.60%	4.97%
<b>BOVESPA (Brasil)</b>	23245.24	22803.19	4.51%	5.78%
<b>IPSA (Chile)</b>	1707.02	1631.41	7.29%	12.00%
<b>IPC (México)</b>	10957.37	10264.32	6.79%	22.81%
<b>IBC (Venezuela)</b>	30111.62	27263.38	10.45%	13.01%
<b>Nikkei (Tokyo)</b>	10823.57	11081.79	-3.02%	-0.95%
<b>Hang Seng (Hong Kong)</b>	13120.03	12850.28	2.13%	3.88%
<b>KLSE (Malasia)</b>	849.96	827.98	2.67%	7.07%
<b>PSI (Filipinas)</b>	1761.57	1579.83	11.40%	20.65%
<b>SETI (Tailandia)</b>	644.67	624.59	3.81%	-20.02%
<b>JKSE (Indonesia)</b>	820.13	754.70	11.25%	9.21%
<b>KOSPI (Corea)</b>	835.09	803.57	3.92%	6.58%
<b>RTSI (Rusia)</b>	631.65	584.65	11.38%	17.96%
<b>ISE Nac-100 (Turquía)</b>	21953.52	20218.37	8.44%	10.25%
<b>BUX (Hungría)</b>	12646.58	12171.20	4.07%	34.94%

**Commodities**

**Variación % respecto**

	30 Sep	31 Aug	Mensual	Anual
<b>Petróleo ("WIT")</b>	50.06	41.65	20.19%	52.25%
<b>Oro ("onza troy")</b>	418.75	410.20	2.08%	0.83%
<b>Plata</b>	6.91	6.77	2.07%	16.13%
<b>CRB</b>	284.98	276.50	3.07%	12.10%

**Variación % respecto**

	30 Sep	31 Aug	Mensual	Anual
<b>Trigo (US\$ x Tn.)</b>	143.17	135.83	5.41%	-4.18%
<b>Maíz (US\$ x Tn.)</b>	65.31	84.19	-22.42%	-23.72%
<b>Soja (US\$ x Tn.)</b>	158.00	150.00	5.33%	-24.76%
<b>Azúcar (US\$ x Tn.)</b>	181.22	162.48	11.53%	41.72%

Nota: \*\* Conversión fija a Euro.

Los precios de los granos son spot

<b>Bonos Brady</b>				
	Variación respecto			
	30 Sep	31 Aug	Mes	Año
<b>Argentina</b>				
Par Bond	53.500	51.375	4.14%	7.00%
FRB	27.750	27.750	0.00%	-3.48%
Discount	49.500	49.500	0.00%	-2.94%
<b>Brasil</b>				
Discount "Z"	88.000	85.500	2.92%	1.73%
C-Bond	99.125	98.125	1.02%	0.44%
Par Bond "Y"	89.625	88.000	1.85%	2.72%
<b>Venezuela</b>				
Par	97.500	95.500	2.09%	4.28%
DCB	100.000	98.375	1.65%	5.26%
FLIRB	99.875	99.000	0.88%	4.44%
<b>Perú</b>				
PDI	92.500	92.500	0.00%	-0.80%
FLIRB	88.000	88.000	0.00%	-1.81%
<b>Bulgaria</b>				
IAB	99.875	99.938	-0.06%	1.52%
FLIRB	99.875	100.000	-0.12%	0.63%
<b>Polonia</b>				
Par	90.625	89.250	1.54%	2.98%

<b>Bonos del Tesoro - EEUU (**)</b>				
	Variación en PB respecto			
	30 Sep	31 Aug	Mes	Año
<b>3 meses</b>	1.71	1.60	11	78
<b>6 meses</b>	1.99	1.80	19	97
<b>2 años</b>	2.61	2.41	21	77
<b>5 años</b>	3.37	3.31	6	15
<b>10 años</b>	4.12	4.12	0	-13
<b>30 años</b>	4.89	4.93	-4	-19
<b>FED FUNDS</b>	1.94	1.56	38	100

<b>Bonos del Tesoro - Alemania (**)</b>				
	Variación en PB respecto			
	30 Sep	31 Aug	Mes	Año
<b>2 años</b>	2.55	2.41	14	9
<b>5 años</b>	3.31	3.32	-1	-19
<b>10 años</b>	3.99	4.02	-3	-31
<b>20 años</b>	4.50	4.54	-4	-30
<b>30 años</b>	4.64	4.68	-4	-30

<b>Bonos del Tesoro - Gran Bretaña (**)</b>				
	Variación en PB respecto			
	30 Sep	31 Aug	Mes	Año
<b>3 meses</b>	4.95	4.95	0	97
<b>1 año</b>	4.53	4.68	-15	80
<b>2 años</b>	4.87	4.87	0	57
<b>5 años</b>	4.77	4.89	-12	19
<b>10 años</b>	4.83	4.92	-9	6
<b>20 años</b>	4.74	4.75	-1	-6
<b>30 años</b>	4.64	4.67	-3	-5
<b>LIBOR (180)</b>	2.20	1.99	21	98

<b>Bonos del Tesoro - Japón (**)</b>				
	Variación en PB respecto			
	30 Sep	31 Aug	Mes	Año
<b>3 meses</b>	0.01	0.01	0	0
<b>6 meses</b>	0.00	0.01	-1	-1
<b>1 año</b>	0.05	0.05	-1	3
<b>2 años</b>	0.15	0.16	-1	4
<b>5 años</b>	0.64	0.67	-4	4
<b>10 años</b>	1.45	1.54	-9	9
<b>20 años</b>	2.06	2.15	-9	21

(\*\*) Expresados como tasas de rendimiento

## Síntesis de la evolución de los principales indicadores bursátiles

- ✓ Durante el mes de septiembre de 2004, el Índice Merval subió 19.99% y el M.AR 20.02%, ambos medidos en pesos, en tanto que en dólares la suba fue de 20.60% y 20.63%, respectivamente.
- ✓ El Índice M.AR cerró el mes en 1063.05 puntos, mientras que el Índice Merval se ubicó en 1142.50 puntos.
- ✓ El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación positiva mensual del 3.74%; el Índice de Bonos Corto en dólares mostró una suba del 2.14%, en tanto que el Índice Largo registró un ascenso del 3.52%. En el mes, el Índice de Bonos Corto en pesos presentó un incremento del 3.44%, mientras que el Índice Largo anotó una suba de 5.73%. El Índice Brady, en tanto, presentó una variación positiva mensual del 1.98%.
- ✓ La distancia entre el Índice Merval y el Bovespa, ambos medidos en dólares, se contrajo durante el mes de septiembre. Esto se debe a que mientras el mercado accionario de Brasil, medido en dólares, registró una suba del 4.51%, el Índice Merval mostró un ascenso del 20.60%.
- ✓ Debido a la buena performance evidenciada por el Índice Merval, la distancia existente entre éste y el Índice de Bonos IAMC, ambos en pesos y con base  $1/1/95 = 100$ , se contrajo a lo largo del mes, evidenciando una distancia 11.35% menor.
- ✓ La volatilidad del Índice Merval, calculada sobre las últimas 40 ruedas bursátiles, mostró una tendencia decreciente durante el mes de septiembre de 2004. Al 30/09/04, la volatilidad del Índice Merval era de 16.82%, en tanto que la del Índice M.AR, para la misma cantidad de ruedas, era de 17.54%.
- ✓ La correlación entre el Índice Merval y el Dow Jones, considerando las 120 ruedas, se amplió en el mes de septiembre con relación al mes anterior. Así, al 30/09/04 se ubicó en 34.50%, 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 20.50%.
- ✓ En el mes de septiembre de 2004, la acción líder de mejor performance fue Grupo Financiero Galicia (GGAL), que evidenció una suba del 29.8%, mientras que la acción que menor rendimiento evidenció fue Comercial del Plata (COME), con un alza del 5.26%. Por otra parte, en el panel general, la mayor suba correspondió a las acciones preferidas del Grupo Financiero Galicia (GGAL6) con un incremento mensual del 31.69%. La acción con peor performance fue Garovaglio (GARO) con una baja del 9.85%.
- ✓ Los mejores rendimientos de los Títulos Públicos Nacionales correspondieron a los Bonos de Consolidación de Deuda Previsionales y Proveedores: PRE3 (+19.05%), PRO6 (+18.87%), PR10 (+18.31%) y PRE6 (+14.70%). Por otra parte, los Títulos Públicos Provinciales que se destacaron en el mes de septiembre fueron los bonos de las Provincias de Formosa y Chaco (FORM2: +80.0% y CCH1: +26.25%).
- ✓ En septiembre de 2004, el volumen negociado en acciones totalizó \$ 1,163 millones. El volumen operado promedio diario fue de \$52.9 millones, 71.85% mayor que el registrado el mes anterior. Cabe recordar que en agosto las ruedas bursátiles fueron 22.
- ✓ El volumen efectivo negociado en Títulos Públicos fue de \$ 4,080 millones. En el Mercado de Concurrencia, las operaciones realizadas alcanzaron los \$ 1,352 millones, y en la Rueda Continua se negociaron \$ 2,728 millones. El volumen operado promedio diario de septiembre alcanzó los \$185.4 millones, 23.17 % mayor que el registrado el mes anterior.
- ✓ El volumen negociado en CEDEAR's sumó \$ 266 millones en el mes. El volumen operado promedio diario del mes fue de \$12.1 millones, 41.06% superior al verificado en agosto.
- ✓ En el mes de Septiembre de 2004, 2 vencimientos

evidenciaron bajas en su precio respecto del mes anterior; siendo el que más bajó el vencimiento correspondiente al 29-Oct-04 con una variación negativa del 1.64%. Por otra parte, el vencimiento correspondiente al 30-Sep-04 no evidenció variaciones en su precio a lo largo del mes de septiembre de 2004. La cantidad de contratos abiertos al 30 de septiembre sumó 2,268, en tanto que el volumen total operado mensual sumó 2,575,860 pesos. El contrato más operado fue el correspondiente al vencimiento 29-Oct-04 con 1,501,980 pesos, 58.31% del total.

- ✓ Al cierre del mes, la estructura temporal de las tasas implícitas de los contratos INDOL presentó una forma regular. El rango de las tasas implícitas al 30 de septiembre de 2004, se ubicó entre un máximo de 13.61% y un mínimo de 5.41%, correspondientes a los vencimientos 31-Dic-04 y 29-Oct-04, respectivamente. Respecto del cierre del mes anterior, un solo vencimiento evidenció alza en su tasa, el correspon-

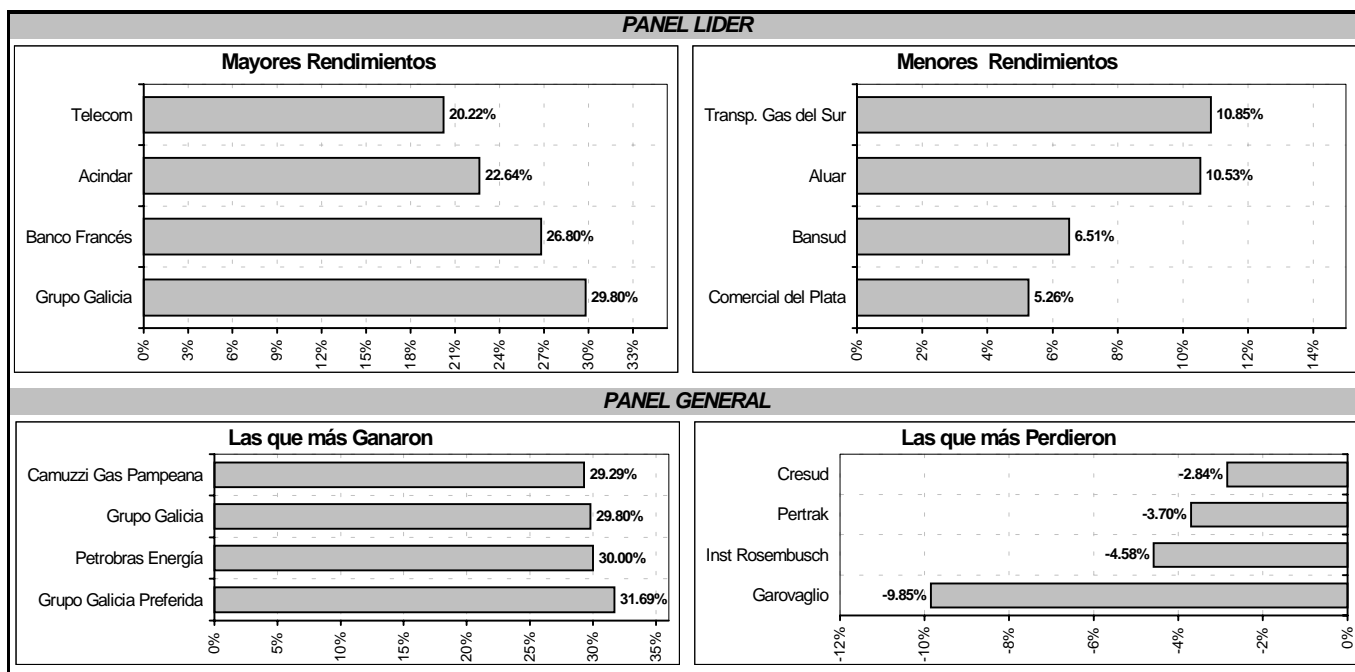
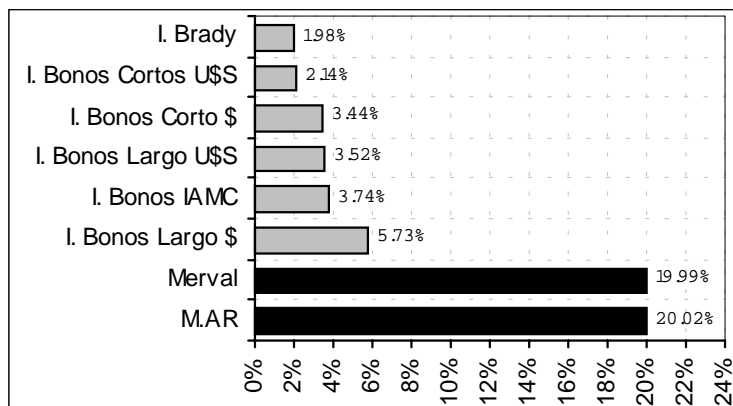
diente al 30-Nov-04, con una variación de 47 puntos básicos, en tanto que el vencimiento del 29-Oct-04 presentó una merma de 43 puntos básicos en su tasa implícita. Por otra parte, el vencimiento correspondiente al 31-Dic-04 finalizó el mes con una tasa implícita de 13.61%.

- ✓ El número total de contratos abiertos al 30 de septiembre de 2004 fue de 2,268 unidades, exhibiendo una variación negativa mensual de 716 contratos. El contrato que mostró el mayor incremento en la cantidad de posiciones abiertas fue el correspondiente al vencimiento 29-Oct-04, con un aumento de 350 contratos respecto del mes de agosto de 2004
- ✓ A partir del mes de septiembre, quedó habilitado para la negociación a plazo del Índice de Tipo de Cambio Peso-Dólar (INDOL) el vencimiento marzo de 2005.

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

Fecha	Número	Motivo
6-Sep-04	C. 11195	Montos mínimos de negociación, con relación a las normas contenidas en la Cir.3291
16-Sep-04	Exc. 3047	Índice Merval 25
22-Sep-04	Cir. 3503	Tabla de Cupos Operativos, aforos y márgenes de garantía
27-Sep-04	Cir. 3504	Modificación de garantía a constituir por el lanzador descubierto de opciones
1-Oct-04	C. 11220	INDOL: Habilitación de vencimiento de Marzo 2005
1-Oct-04	C. 11221	DOMAY: Habilitación de vencimiento de Marzo 2005

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



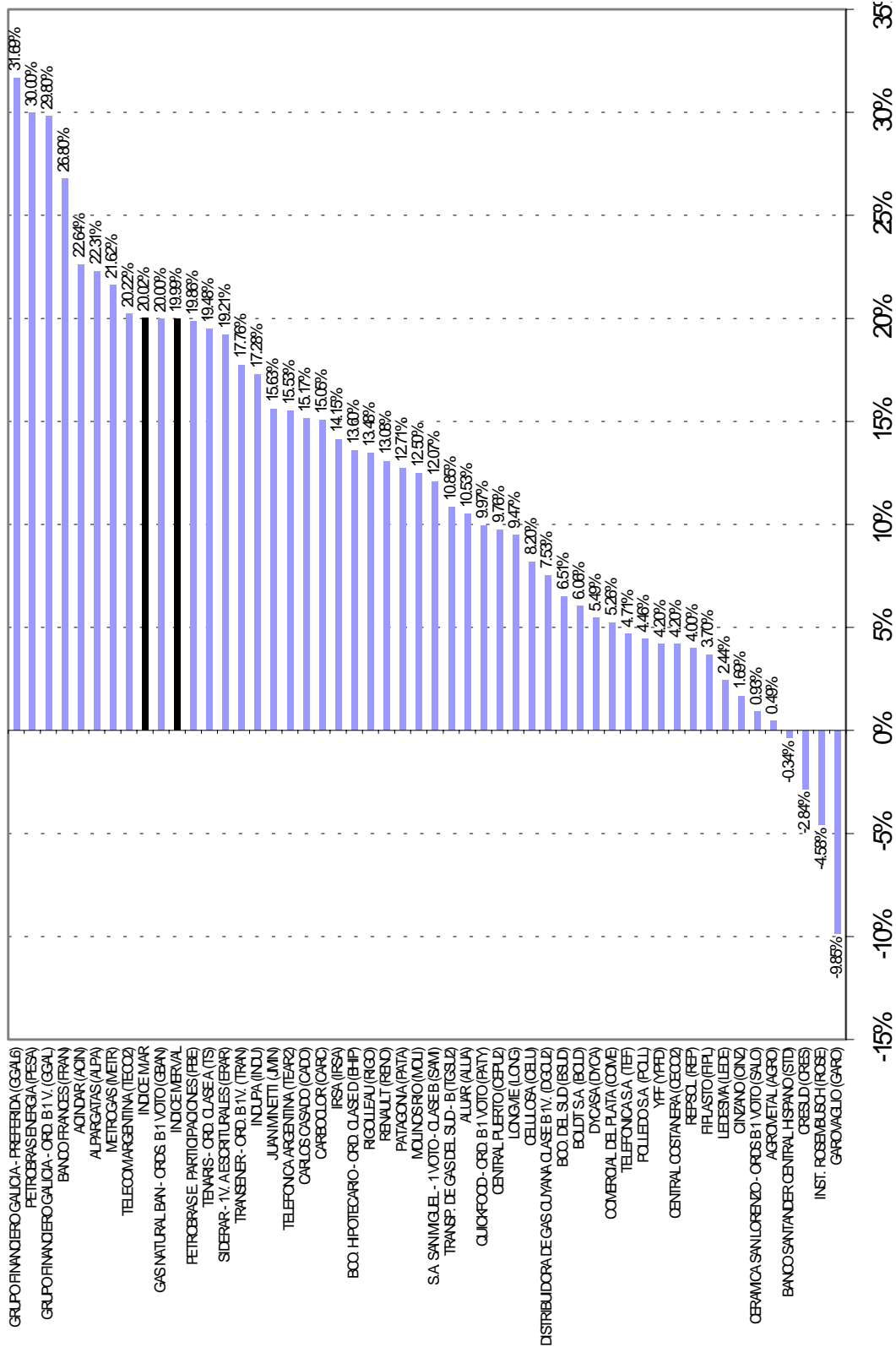
**Indice de Bonos IAMC en Pesos (Base 1/1/95=100)**

	30-Sep-04	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-03	Ponderación
Bonos cortos en pesos	290.74	3.44%	19.86%	3.83%
Bonos cortos en dólares	200.96	2.14%	11.84%	28.33%
Bonos Largos en pesos	592.69	5.73%	25.43%	36.49%
Bonos Largos en dólares	367.26	3.52%	20.86%	18.20%
Bonos Bradys	542.20	1.98%	5.12%	13.15%
Indice de Bonos IAMC	428.10	3.74%	14.78%	100.00%

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

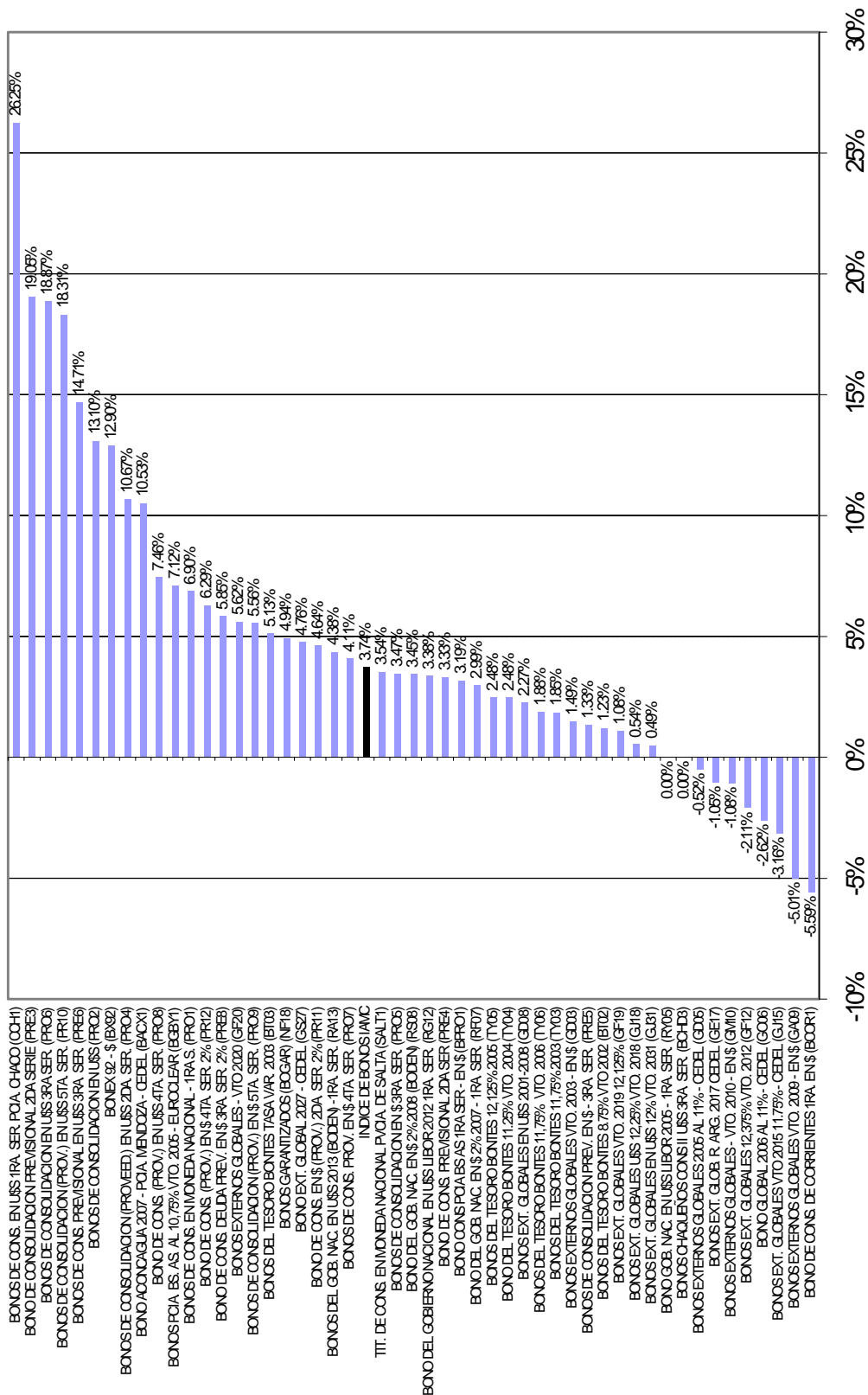
	30-Sep-04	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-03	Ponderación
Bonos cortos en pesos	291.66	3.96%	18.05%	3.83%
Bonos cortos en dólares	67.89	2.65%	10.15%	28.33%
Bonos Largos en pesos	431.27	6.26%	23.53%	36.49%
Bonos Largos en dólares	123.45	4.04%	19.04%	18.20%
Bonos Bradys	183.13	2.50%	3.54%	13.15%
Indice de Bonos IAMC	144.60	4.26%	13.05%	100.00%

Variaciones Mensuales de Acciones





Variaciones Mensuales de Títulos Públicos

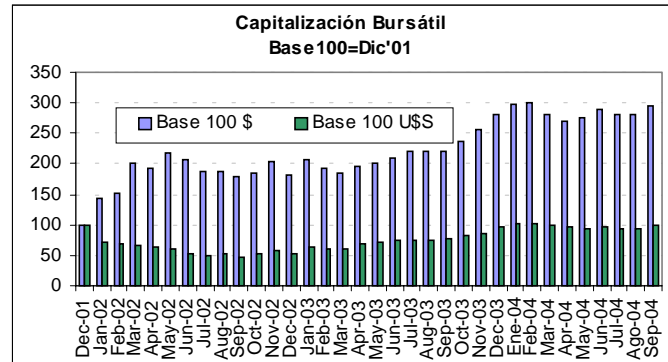


### Especies Listadas y Capitalización Bursátil

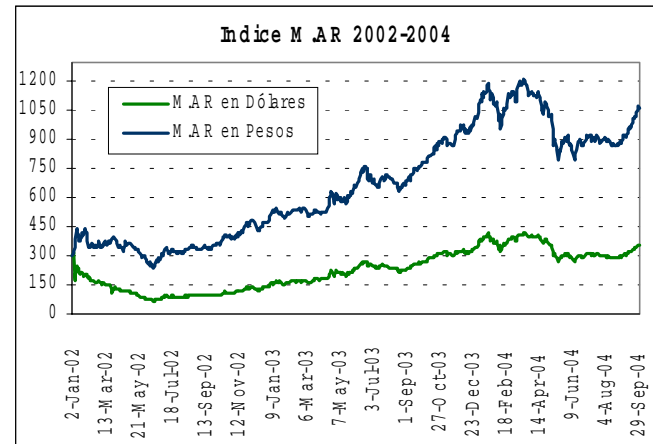
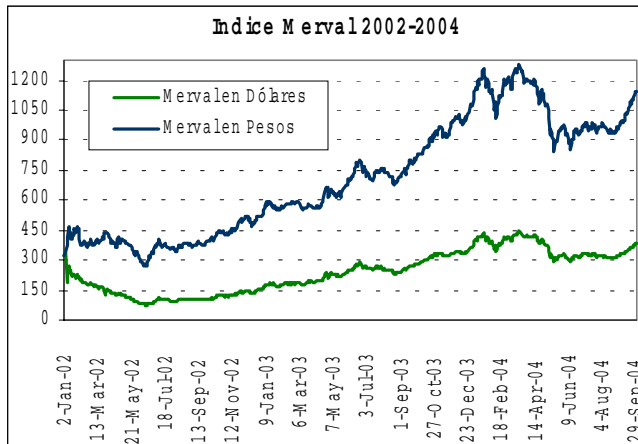
Especies listadas en la BCBA, al 5 de octubre de 2004

Instrumento	Especies	Emisores
Acciones	176	107
ON	178	74
Bonos Públicos	210	23
FCI	9	9
Fideicomisos Financieros	202	84
Cedears	200	2
CCF	510	1
Certificados de Custodia	27	1
Cedros	218	58
Cheques de Pago Diferido	305	22
<b>Total</b>	<b>2,035</b>	

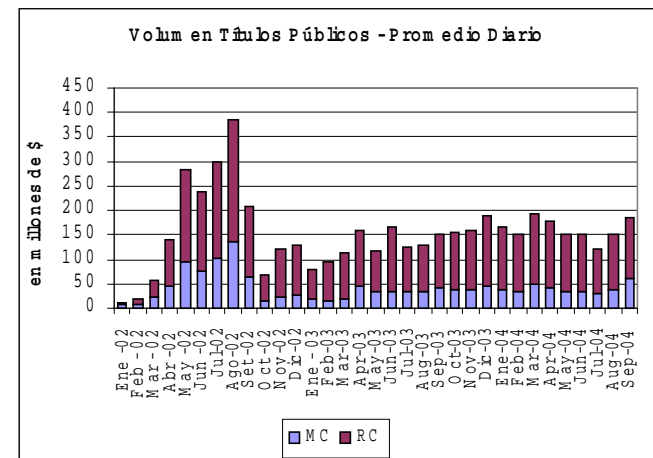
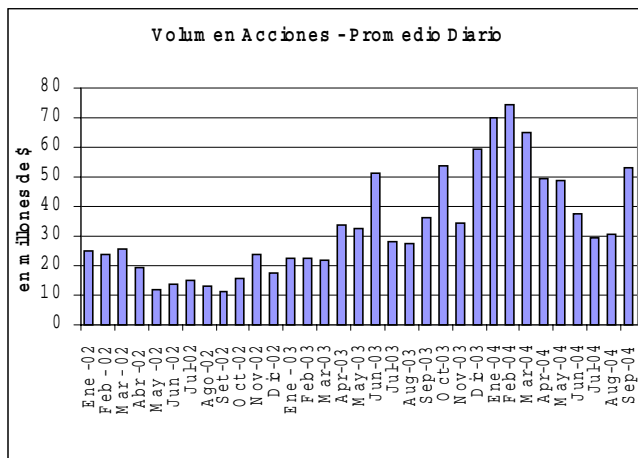
Fuente: BCBA

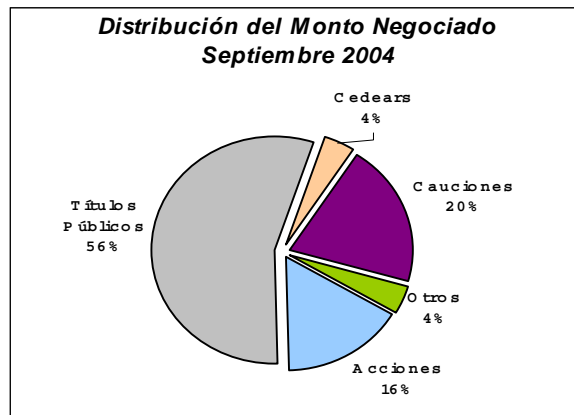
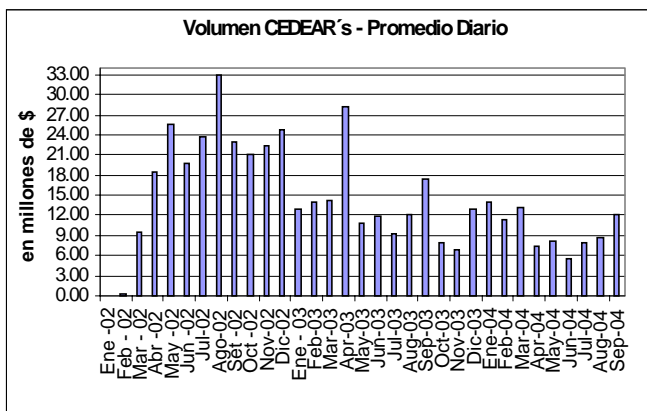


### Indices Merval y M.Ar

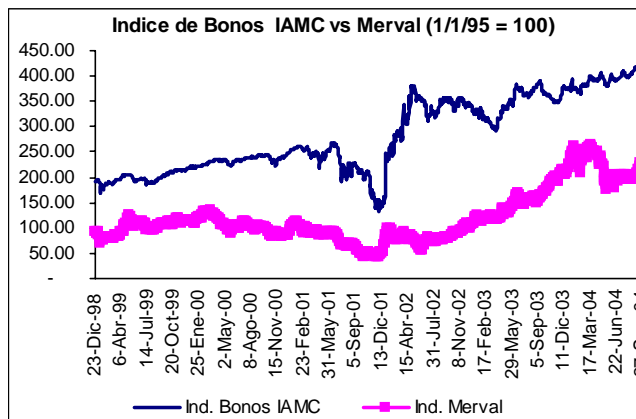
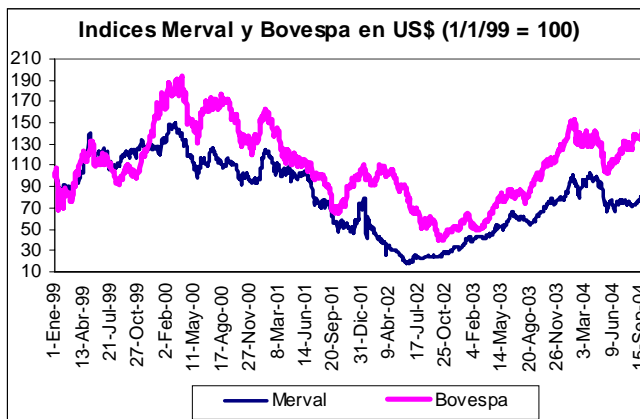


### Volúmenes Operados

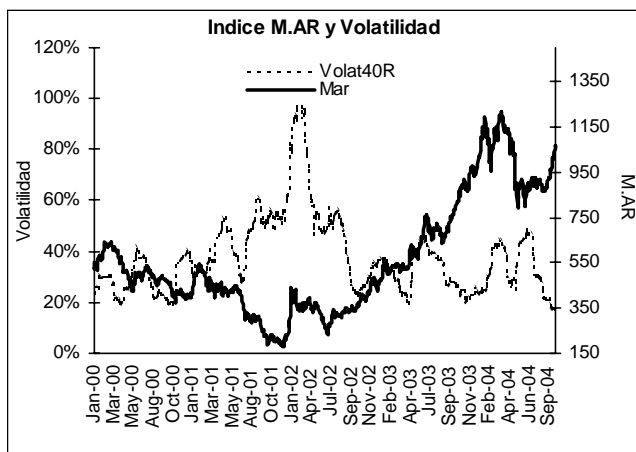
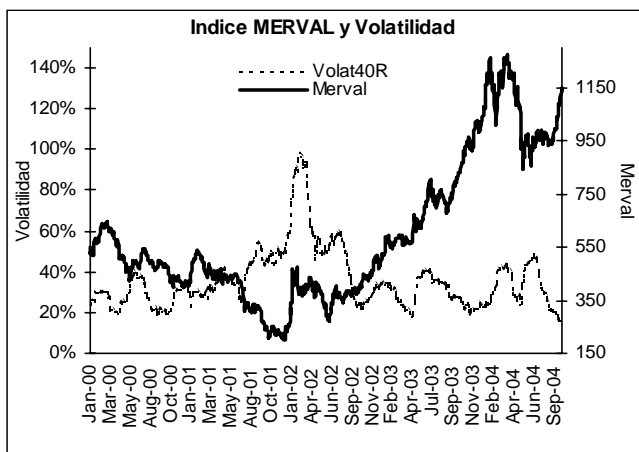




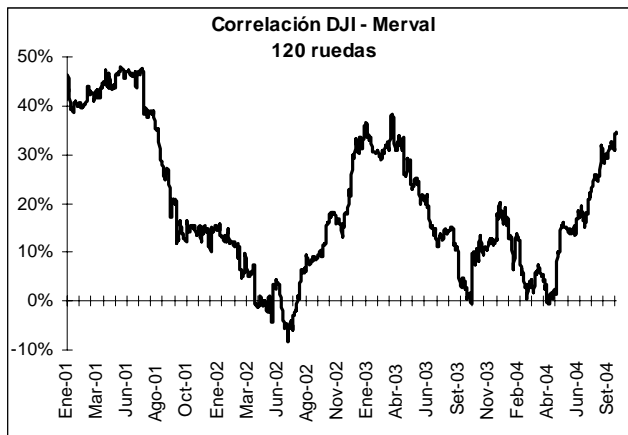
*Indice Merval vs. Bovespa/Indice de Bonos IAMC*



*Volatilidad de los Indices Merval y M.Ar*



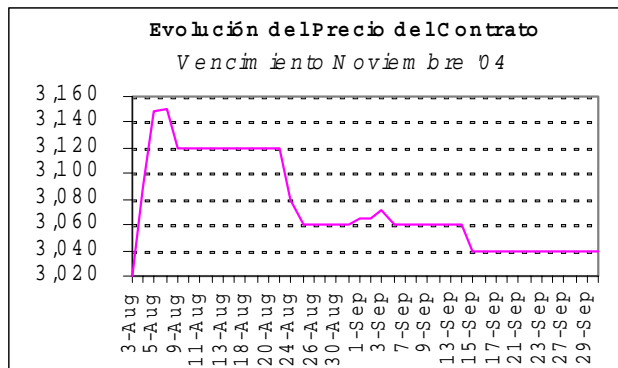
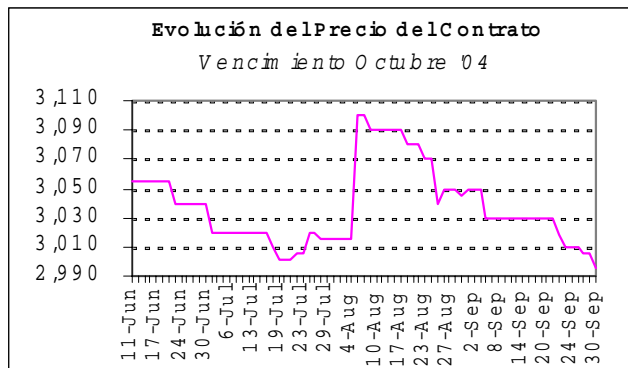
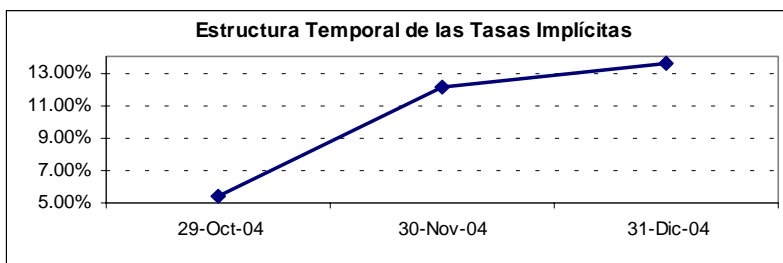
*Correlación del Dow Jones con el Índice Merval y M.Ar*



*Índice de Tipo de Cambio Peso-Dólar, INDOL*

Negociación del Índice INDOL						
Mes de Septiembre						
Vencimiento	Última Cotización	% Variación Mensual	Tasa Implícita vs Plazo Fijo	Tasa Implícita vs LEBAC	Volumen Mensual en \$	Contratos Abiertos
30-Sep-04	3,020	0.00%	n/d	n/d	0	794
29-Oct-04	2,995	-1.64%	5.41%	5.28%	1,501,980	1,064
30-Nov-04	3,040	-0.65%	12.10%	11.54%	950,680	370
31-Dic-04	3,080	n/d	13.61%	12.97%	123,200	40
<b>Total</b>					<b>2,575,860</b>	<b>2,268</b>

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales





**Nueva Estructura de las carteras de los índices MERVAL 25, MERVAL y M.AR**

Período Octubre - Diciembre 2004

MERVAL 25									
Especie	Coficiente de Part. Gral. Acum.	Coficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 30/09/2004	Especie	Coficiente de Part. Gral. Acum.	Coficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 30/09/2004
GGAL	0.210446	<b>23.31%</b>	134.3412	1.960	RENO	0.853525	<b>1.76%</b>	27.0193	0.735
PBE	0.355857	<b>16.10%</b>	54.8005	3.320	JMIN	0.864155	<b>1.18%</b>	3.9939	3.330
ACIN	0.476158	<b>13.32%</b>	41.4657	3.630	AGRO	0.869214	<b>0.56%</b>	1.5439	4.100
BSUD	0.555898	<b>8.83%</b>	30.5109	3.270	POLL	0.873456	<b>0.47%</b>	7.8169	0.679
TECO2	0.625108	<b>7.66%</b>	13.3635	6.480	LEDE	0.877684	<b>0.47%</b>	2.5189	2.100
TS	0.667429	<b>4.69%</b>	3.8371	13.800	ALPA	0.881639	<b>0.44%</b>	3.1122	1.590
FRAN	0.702592	<b>3.89%</b>	6.7375	6.530	CRES	0.885483	<b>0.43%</b>	1.4063	3.420
ERAR	0.732057	<b>3.26%</b>	2.0482	18.000	CEPU2	0.889266	<b>0.42%</b>	2.6298	1.800
ALUA	0.760451	<b>3.14%</b>	8.4585	4.200	IRSA	0.892931	<b>0.41%</b>	1.8949	2.420
TGSU2	0.783335	<b>2.53%</b>	10.0112	2.860	CINZ	0.896591	<b>0.41%</b>	1.9079	2.400
INDU	0.802567	<b>2.13%</b>	8.4432	2.850	REP	0.900232	<b>0.40%</b>	0.0701	65.000
COME	0.820381	<b>1.97%</b>	50.6550	0.440	CELU	0.902960	<b>0.30%</b>	1.2321	2.770
MOLI	0.837653	<b>1.91%</b>	5.3359	4.050			<b>100%</b>		

MERVAL					M.AR				
Especie	Coficiente de Part. Gral. Acum.	Coficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 30/09/04	Especie	Coficiente de Part. Gral. Acum.	Coficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 30/09/04
GGAL	0.210446	<b>26.22%</b>	152.8478	1.960	GGAL	0.200000	<b>24.52%</b>	132.9886	1.960
PBE	0.355857	<b>18.12%</b>	62.3495	3.320	PBE	0.353065	<b>18.77%</b>	60.0867	3.320
ACIN	0.476158	<b>14.99%</b>	47.1777	3.630	ACIN	0.479697	<b>15.52%</b>	45.4648	3.630
BSUD	0.555898	<b>9.94%</b>	34.7138	3.270	BSUD	0.563633	<b>10.29%</b>	33.4532	3.270
TECO2	0.625108	<b>8.62%</b>	15.2044	6.480	TECO2	0.636485	<b>8.93%</b>	14.6524	6.480
TS	0.667429	<b>5.27%</b>	4.3657	13.800	FRAN	0.673499	<b>4.54%</b>	7.3875	6.530
FRAN	0.702592	<b>4.38%</b>	7.6656	6.530	ERAR	0.704515	<b>3.80%</b>	2.2457	18.000
ERAR	0.732057	<b>3.67%</b>	2.3303	18.000	ALUA	0.734403	<b>3.66%</b>	9.2743	4.200
ALUA	0.760451	<b>3.54%</b>	9.6239	4.200	TGSU2	0.758492	<b>2.95%</b>	10.9773	2.860
TGSU2	0.783335	<b>2.85%</b>	11.3906	2.860	INDU	0.778736	<b>2.48%</b>	9.2575	2.850
INDU	0.802567	<b>2.40%</b>	9.6062	2.850	COME	0.797488	<b>2.30%</b>	55.5443	0.440
		<b>100%</b>			MOLI	0.815669	<b>2.23%</b>	5.8507	4.050
							<b>100%</b>		

<b>Total de empresas de la cartera proyectada = 11</b> Empresas entrantes con la actual proyección: ERAR Empresas salientes con la actual proyección: COME, MOLI	<b>Total de empresas de la cartera proyectada = 12</b> Empresas entrantes con la actual proyección: ERAR Empresas salientes con la actual proyección: -
--	---

**Nueva Estructura de la cartera del Índice de Bonos IAMC**

Período Octubre - Diciembre 2004

Índice de Bonos IAMC		Corto en Dólares	17.13%	Corto en Pesos	2.79%
Corto en Pesos	2.79%	GD08	95.42%	RS08	91.24%
Largo en Pesos	31.56%	TY05	2.36%	PR11	8.76%
Corto en Dólares	17.13%	RY05	2.23%	<b>Largo en Pesos</b>	<b>31.56%</b>
Largo en Dólares	40.64%	<b>Largo en Dólares</b>	<b>40.64%</b>	NF18	23.21%
Bradys	7.88%	RG12	69.69%	PR12	47.68%
		GJ18	18.57%	PRE8	29.11%
<b>Total de bonos de la nueva cartera = 14</b>		RA13	11.74%	<b>Bradys</b>	<b>7.88%</b>
Bono entrante = GJ18				PAR	82.59%
Bonos salientes = GE17 - RF07				FRB	17.38%
				DISC	0.03%

**Resumen de Indicadores Bursátiles**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
										Ago	Sep
<b>Títulos Privados (*)</b>											
Indice Merval	519	649	688	430	550	417	295	525	1,072	952	1,143
Indice Merval Argentina					550	409	270	477	1,015	886	1,063
Indice Burcap	675	793	1,017	784	995	735	811	1,561	2,540	2,462	2,834
Indice General de la BCBA (1)	16,238	18,495	23,072	19,866	21,090	16,331	13,342	25,509	48,256	44,534	50,676
Capitalización Bursátil (mill \$) (*)	38	45	59	45	84	166	192	348	542	540	566
Capitalización Bursátil (% del PBI)	15%	17%	20%	15%	33%	58%	71%	111%	173%	137%	119%
<b>Títulos Públicos (* y 2)</b>											
Indice de Bonos IAMC	130	165	180	192	222	249	152	330	373	413	428
Indice de Bonos Cortos											
En pesos	140	188	194	210	246	281	188	201	242	281	291
En dólares	101	123	130	150	171	187	166	171	180	197	201
Indice de Bonos Largos											
En pesos	175	260	267	277	298	298	298	348	473	560	593
En dólares	112	158	175	176	191	205	112	233	304	354	367
Indice de Bonos Brady	128	163	179	186	221	263	133	498	516	532	542
<b>Volumen operado promedio diario (**)</b>	136.08	138.41	174.69	123.59	59.80	70.53	77.04	178.00	346.57	265.29	332.23
Títulos Públicos (mill \$)	264.44	518.00	271.10	142.61	124.28	110.92	66.51	130.21	196.84	150.57	185.45
Acciones (mill \$)	126.95	123.88	153.81	105.00	36.96	24.11	17.35	17.78	62.13	30.76	52.86
Pases y Cauciones (mill \$)	6.38	8.31	11.20	12.41	19.02	35.86	53.23	130.02	63.67	66.14	67.27
CEDEAR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.20	0.45	5.50	3.17	24.88	13.63	8.57	12.09
Préstamos (mill \$)	0.15	1.97	4.38	3.05	1.16	1.77	1.24	2.14	3.14	1.93	2.79
Opciones (mill \$)	1.45	2.12	3.02	1.27	0.31	0.26	0.37	0.64	5.90	2.16	6.82
Obligaciones Negociables (mill \$)	1.05	2.00	2.04	1.45	0.84	1.72	1.28	0.43	0.43	4.11	3.27
Indices (mill \$)	0.00	0.00	0.01	0.00	0.05	0.52	0.01	1.36	1.00	0.28	0.11
CEDROS								0.65	0.01	0.24	0.91
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	0.32	0.38
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	0.01
<b>LIBOR 180 días (% anual) (*)</b>	5.50	5.62	5.84	5.07	6.13	6.20	1.98	1.38	1.22	1.99	2.19
<b>Tasa del Tesoro EEUU (% anual) (*)</b>											
6 meses	5.17	5.34	5.24	4.54	5.68	5.84	1.83	1.25	1.02	1.80	1.99
2 años				4.54	6.21	5.1	3.17	1.59	1.84	2.41	2.61
5 años	5.38	6.21	5.76	4.53	6.27	5.01	4.42	2.73	3.22	3.31	3.37
10 años	5.60	6.43	5.80	4.65	6.37	5.13	5.11	3.81	4.26	4.12	4.12
30 años	5.95	6.64	5.98	5.09	6.43	5.44	5.54	4.78	5.08	4.93	4.89

(\*) Corresponde al último día del periodo.

(\*\*) 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

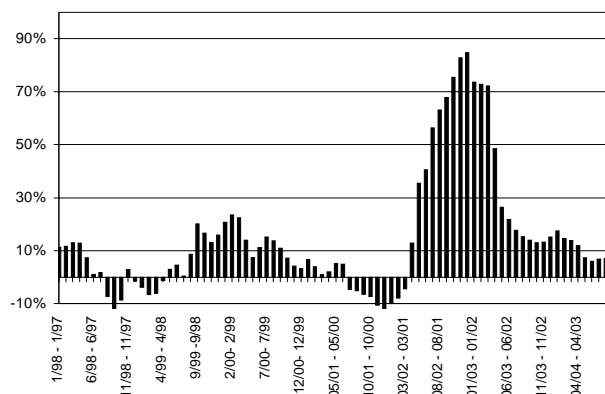
(2) Los índices de títulos públicos elaborados por el IAMC empezaron a construirse a partir del 2/1/95.

### Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones

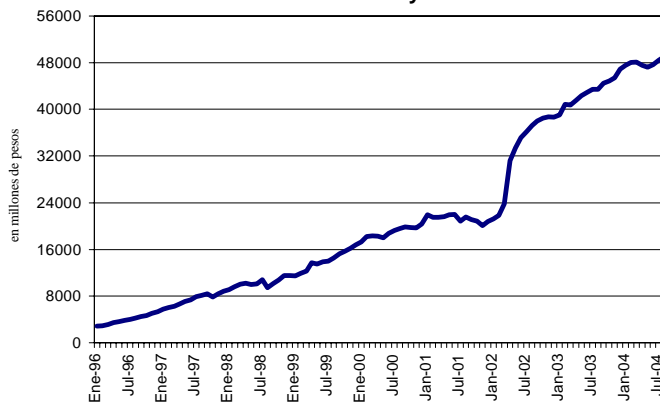
#### Composición del Fondo de Jubilaciones y Pensiones

	Monto en Agosto en miles de pesos	Aug-04 % sobre el total	Jul-04 % sobre el total	Aug-03 % sobre el total
<b>Total de Fondos Administrados</b>	<b>49,034.45</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>1,216.53</b>	<b>2.48%</b>	<b>2.97%</b>	<b>1.28%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>47,817.92</b>	<b>97.52%</b>	<b>97.03%</b>	<b>98.72%</b>
<b>Títulos Públicos Nacionales:</b>	<b>31,296.59</b>	<b>63.8%</b>	<b>64.4%</b>	<b>72.16%</b>
<i>A mantener al vencimiento</i>	428.26	0.87%	0.87%	0.85%
<i>Negociables</i>	28,499.84	58.12%	58.67%	66.35%
<i>Préstamos al Gobierno Nacional garantizados</i>	2,368.49	4.83%	4.85%	4.95%
<i>Otros</i>	-	0.00%	0.00%	0.02%
<b>Títulos emitidos por Entes Estatales:</b>	<b>1,009.28</b>	<b>2.06%</b>	<b>1.98%</b>	<b>2.17%</b>
<i>A mantener al vencimiento</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Negociables</i>	66.64	0.14%	0.05%	0.15%
<i>Gobiernos Provinciales y Municipalidades</i>	942.64	1.92%	1.93%	2.02%
<b>Obligaciones Negociables:</b>	<b>939.74</b>	<b>1.92%</b>	<b>1.92%</b>	<b>1.36%</b>
<i>De Largo Plazo</i>	759.72	1.55%	1.55%	0.65%
<i>De Corto Plazo</i>	180.02	0.37%	0.37%	0.71%
<i>Convertibles</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Plazo Fijo:</b>	<b>2,764.90</b>	<b>5.64%</b>	<b>4.79%</b>	<b>2.34%</b>
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo</i>	1,324.00	2.70%	2.36%	2.32%
<i>Depósitos a Plazo con Rendimiento Variable</i>	1,440.90	2.94%	2.44%	0.03%
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo c/cancelacion ar.</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Acciones:</b>	<b>5,125.02</b>	<b>10.45%</b>	<b>10.63%</b>	<b>7.69%</b>
<i>De Sociedades Anónimas</i>	4,880.65	9.95%	9.99%	7.27%
<i>De Empresas Públicas Privatizadas</i>	244.37	0.50%	0.64%	0.41%
<b>Fondos Comunes de Inversión:</b>	<b>1,312.40</b>	<b>2.68%</b>	<b>2.55%</b>	<b>2.17%</b>
<b>Títulos de Estados y Sociedades Extranjeras</b>	<b>4,647.82</b>	<b>9.48%</b>	<b>9.35%</b>	<b>9.02%</b>
<b>Futuros y Opciones</b>	-	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.01%</b>
<b>Cédulas y Letras Hipotecarias:</b>	<b>9.66</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.00%</b>
<b>Fondos de Inversión Directa</b>	<b>21.98</b>	<b>0.04%</b>	<b>0.04%</b>	<b>0.15%</b>
<b>Fideicomisos Estructurados y otros</b>	<b>146.12</b>	<b>0.30%</b>	<b>0.25%</b>	<b>0.57%</b>
<b>Economías Regionales</b>	<b>544.21</b>	<b>1.11%</b>	<b>1.11%</b>	<b>1.09%</b>

Rentabilidad Promedio del Sistema (tasas anuales)



Fondo de Jubilaciones y Pensiones



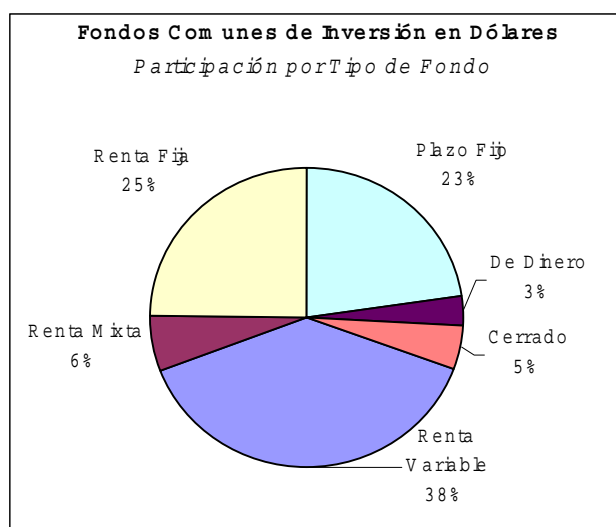
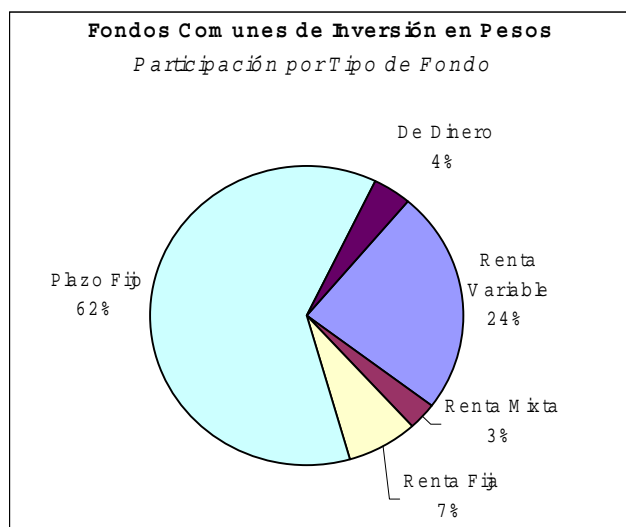
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Superintendencia de AFJP

*Patrimonio Administrado por los Fondos Comunes de Inversión*

TIPO DE FONDOS	PATRIMONIO		VARIACIONES		
	Patrimonio (en mill.)	Participación x tipo de fondo	Mes	Semestre	Año
<b>En pesos</b>	<b>\$4,693.30</b>		<b>2.62%</b>	<b>-22.63%</b>	<b>30.47%</b>
Renta Variable	1,131.20	24.10%	13.14%	-14.30%	168.69%
Renta Mixta	140.90	3.00%	10.60%	21.15%	23.16%
Renta Fija	338.60	7.21%	21.71%	118.03%	378.93%
Plazo Fijo	2,896.10	61.71%	-2.29%	-32.17%	1.46%
De Dinero	186.50	3.97%	-8.67%	-9.11%	46.97%
<b>En dólares</b>	<b>USD 454.90</b>		<b>2.59%</b>	<b>-4.89%</b>	<b>-7.73%</b>
Renta Variable	175.60	38.60%	4.90%	-7.04%	-31.73%
Renta Mixta	27.60	6.07%	-9.51%	38.00%	-16.36%
Renta Fija	112.90	24.82%	6.51%	1.26%	-9.75%
Plazo Fijo	103.20	22.69%	-0.39%	-6.78%	-16.50%
De Dinero	13.90	3.06%	-2.11%	-45.49%	-66.59%
Cerrado	21.70	4.77%	0.00%	0.00%	-40.38%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Cámara Argentina de FCI y Reuters

*Participaciones por Tipo de Fondo*



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Cámara Argentina de FCI

## Fondos Comunes de Inversión

al 30 de Septiembre 2004

FONDOS CON MAYOR PATRIMONIO CLASIFICADOS POR TIPO	PATRIMONIO		CALIFICACIÓN DE RIESGO
	Patrimonio (en millones)	Participación x tipo de fondo	
<b>Renta Variable Dolar Estadounidense</b>	<b>175,639,102</b>		
i + Crecimiento Clase B	69,718,963	39.69%	raA
Superfondo Latinoamerica - Clase B	25,948,791	14.77%	A (arg) -
Superfondo Europa Clase B	25,887,302	14.74%	AA (arg)
Consultatio American Fund	16,502,382	9.40%	raA
<b>Renta Variable Peso</b>	<b>1,130,868,294</b>		
Schroder Latin America	259,474,707	22.94%	raAA
Schroder Europa	210,389,810	18.60%	raAA
Schroder USA	129,416,131	11.44%	raAA
FBA Calificado - Clase B	118,833,433	10.51%	N/A
<b>Renta Mixta Dolar Estadounidense</b>	<b>27,569,198</b>		
Copernico Event Driven - Clase B	9,575,680	34.73%	raBBB
Consultatio Balance Lat Am Fund	7,826,308	28.39%	raA
FBA Total - Clase MD	3,513,265	12.74%	N/A
Consultatio Brazil Fund	2,091,133	7.59%	raA
<b>Renta Mixta Peso</b>	<b>140,879,136</b>		
Toronto Trust	95,051,497	67.47%	raA
Optimum Global Investment Grade	16,714,844	11.86%	N/A
i + Balanceado Clase B	9,884,393	7.02%	raA
1784 Mix Crecimiento - Acciones Pesos	8,105,531	5.75%	N/A
<b>Renta Fija Dolar Estadounidense</b>	<b>104,235,944</b>		
Superfondo 2001 Letes Dolares 18/01/2002	22,264,326	21.36%	N/A
i + Renta Fija Clase B	12,716,768	12.20%	raA
FBA Renta Fija - EP	11,657,216	11.18%	N/A
FBA Renta - Clase AMD	6,284,632	6.03%	N/A
<b>Renta Fija Peso</b>	<b>338,657,600</b>		
Superfondo Renta \$	138,721,266	40.96%	raA
Schroder Renta Fija	49,161,950	14.52%	raAAA
Gainvest	45,858,557	13.54%	A (arg) +
Rembrandt Bonos Crecimiento	16,929,005	5.00%	raA
<b>Plazo Fijo Dolar Estadounidense</b>	<b>103,205,698</b>		
Super Ahorro U\$S - Clase A Letes	29,587,470	28.67%	N/A
Super Ahorro U\$S - Clase A	22,086,883	21.40%	N/A
SB Prime Fund Clase - A	13,418,663	13.00%	N/A
Pellegrini Renta Dolares - Serie 2	9,023,023	8.74%	N/A
<b>Plazo Fijo Peso</b>	<b>2,896,080,990</b>		
Rembrandt Ahorro Pesos	439,254,510	15.17%	raA
Super Ahorro \$ - Clase B	424,331,958	14.65%	N/A
Pellegrini Renta Pesos	307,989,449	10.63%	A (arg) -
Optimum CDB Pesos - Clase B	295,591,062	10.21%	N/A
<b>De Dinero Dolar Estadounidense</b>	<b>13,910,624</b>		
Fima Money Market Dolares - Clase C (Letes)	13,910,624	100.00%	N/A
<b>De Dinero Peso</b>	<b>186,480,253</b>		
Provincia Pesos	89,559,833	48.03%	N/A
Fima Money Market Premium - Clase B	44,233,814	23.72%	N/A
Fima Money Market Premium - Clase A	35,240,887	18.90%	N/A
Fima Money Market Dolares - Clase L (Disponible)	6,393,276	3.43%	N/A
<b>Cerrado Dolar Estadounidense</b>	<b>21,733,000</b>		
Rembrandt Plus (En proceso de liquidación)	21,733,000	100.00%	N/A

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Cámara Argentina de FCI

**Volúmenes Septiembre 2004 y corregidos de Agosto 2004- en \$ -**

		SEPTIEMBRE	AGOSTO (1)
<b>ACCIONES</b>		<b>1,163,055,198</b>	<b>645,896,886</b>
M. CONCURRENCIA		1,163,055,198	645,896,886
	CONTADO	1,163,055,198	644,121,986
	PLAZO	0	1,774,900
R. CONTINUA		0	0
<b>T.PUBLICOS</b>		<b>4,079,568,838</b>	<b>3,162,833,143</b>
M. CONCURRENCIA		1,351,785,766	812,094,547
	CONTADO	1,351,785,766	812,094,547
	PLAZO	0	0
R. CONTINUA		2,727,783,072	2,350,738,596
	CONTADO	2,725,209,696	2,329,030,171
	PLAZO	2,573,376	21,708,425
<b>CEDROS</b>		<b>20,457,850</b>	<b>5,004,269</b>
M. CONCURRENCIA	CONTADO	20,457,850	5,004,269
<b>O. NEGOCIABLES</b>		<b>72,191,224</b>	<b>86,239,197</b>
M. CONCURRENCIA	CONTADO	40,998,898	48,187,786
R. CONTINUA		31,192,326	38,051,412
	CONTADO	31,192,326	38,051,412
	PLAZO	0	0
<b>CEDEAR</b>		<b>265,598,227</b>	<b>179,840,364</b>
M. CONCURRENCIA		265,598,227	179,840,364
	CONTADO	265,598,227	179,840,364
<b>FONDOS</b>		<b>31,200</b>	<b>24,000</b>
M. CONCURRENCIA	CONTADO	31,200	24,000
<b>WARRANT</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
M. CONCURRENCIA	CONTADO	0	0
<b>FIDEICOMISOS</b>		<b>8,451,742</b>	<b>6,841,583</b>
M. CONCURRENCIA	CONTADO	4,146,666	3,695,812
R. CONTINUA	CONTADO	4,305,077	3,145,772
<b>ADR</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
M. CONCURRENCIA	CONTADO	0	0
<b>INDICES</b>		<b>2,576,810</b>	<b>5,909,285</b>
M. CONCURRENCIA	PLAZO	2,576,810	5,909,285
<b>CAUCIONES Y PASES</b>		<b>1,480,539,407</b>	<b>1,389,551,413</b>
M. CONCURRENCIA		1,456,961,899	1,366,056,863
R. CONTINUA		23,577,508	23,494,550
<b>PRESTAMOS</b>		<b>61,355,152</b>	<b>40,642,428</b>
<b>OPCIONES</b>		<b>150,114,936</b>	<b>45,391,590</b>
<b>CHEQUES DIFERIDO</b>		<b>5,319,218</b>	<b>3,356,578</b>
EJERCICIOS (2)		14,790,145	76,665,267
VTA. EN CORTO (2)		384,702	452,344
<b>TOTAL</b>		<b>7,309,259,802</b>	<b>5,571,530,738</b>

**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 30/09/04 y cada período indicado.

Mes Anterior (31/08/04)	Trim. Anterior (30/06/04)	Año Anterior (30/09/03)	Dos años Antes (30/09/02)	Cinco años Antes (30/09/99)					
<b>Cartera del Índice Merval (% de Var. en \$)</b>									
GGAL FRAN ACIN TECO2 Ind. Merval PBE T.S INDU MOLI TGSU2 ALUA BSUD COME	29.80 26.80 22.64 20.22 19.99 19.86 19.48 12.50 10.85 10.53 6.51 5.26	40.82 28.04 26.04 25.61 23.91 23.53 20.99 20.84 20.68 20.67 12.93 12.81 -12.00	TS TECO2 BSUD ALUA TGSU2 ACIN Ind. Merval GGAL PBE INDU FRAN COME MOLI	80.91 70.53 61.67 55.10 52.94 49.16 38.03 37.78 26.72 19.75 6.53 -4.76 -14.19	1118.78 827.04 607.91 363.36 204.58 189.10 174.37 158.82 102.35 66.00 38.40 -19.48	INDU ACIN Ind. Merval TGSU2 MOLI BSUD COME TECO2 FRAN	274.49 168.29 113.79 101.33 95.65 52.05 33.74 30.88 5.12		
<b>Cartera del Índice Bonos IAMC (% de Var. en \$)</b>									
PR12 PRE8 NF18 PR11 PR13 Ind. Bonos IAMC RS08 RG12 RF07 TY05 GD08 GJ18 RY05 GE17	6.29 5.85 4.94 4.64 4.38 3.74 3.45 3.38 2.99 2.48 2.27 0.54 0.00 -1.05	RAT3 RG12 PR11 GD08 PRE8 TY05 Ind. Bonos IAMC PR12 RS08 GJ18 RF07 NF18 GE17 RY05	PR12 PRE8 RS08 RF07 RG12 Ind. Bonos IAMC RY05 GJ18 GJ18 GD08 TY05	14.39 12.73 9.89 9.76 9.17 8.91 8.46 8.29 8.27 8.14 7.01 5.72 5.62 1.98	55.07 49.71 34.47 27.55 24.51 16.08 14.54 12.97 12.04 7.53 5.77	TY05 RG12 Ind. Bonos IAMC GJ18 GE17 GD08	77.42 29.97 20.32 16.25 7.43 0.00	Ind. Bonos IAMC GE17	106.23 26.65

## Resumen de Acciones - Mdo. de Concurrencia

Especie	Volumen Efectivo (Contado+Plazo Firme)	Volumen Nominal	Presencia Bursátil Mensual%	Precio Apert. 72hs.	Precio Min. 72hs.	Precio Máx. 72hs.	Precio Cierre 72hs.	Precio Promedio pond.	Desvío Standar 72hs
<b>Líderes</b>									
ACIN	150,676,082	45,516,243	12.96	2.950	2.940	3.710	3.630	3.261	0.23
ALUA	48,809,928	11,801,285	4.20	3.780	3.780	4.270	4.200	4.112	0.13
BSUD	99,178,631	31,649,368	8.53	3.040	3.020	3.330	3.270	3.145	0.08
COME	7,629,785	17,151,990	0.66	0.410	0.410	0.477	0.440	0.438	0.01
FRAN	50,522,608	8,641,014	4.34	5.150	5.120	6.650	6.530	5.709	0.41
GGAL	289,077,508	164,568,333	24.86	1.500	1.500	1.980	1.960	1.725	0.12
INDU	25,929,202	9,652,697	2.23	2.420	2.370	2.950	2.850	2.610	0.16
MOLI	12,940,607	3,298,441	1.11	3.590	3.560	4.210	4.050	3.862	0.13
PBE	185,849,840	60,146,265	15.98	2.770	2.770	3.390	3.320	3.063	0.20
TECO2	89,965,126	14,792,897	7.74	5.390	5.390	6.490	6.480	6.089	0.25
TGSU2	17,587,554	6,309,774	1.51	2.570	2.560	2.990	2.860	2.760	0.11
TS	56,001,659	4,344,742	4.82	11.600	11.600	13.900	13.800	12.750	0.58
TOTAL	1,034,168,530								

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	2,344,974	589,847	0.20	4.080	3.800	4.200	4.100	3.965	0.08
AISA	34,009	20,612	-	1.650	-	-	1.650	-	-
ALPA	1,446,353	980,092	0.12	1.320	1.310	1.650	1.590	1.468	0.08
APSA	101,073	26,448	0.01	3.500	3.500	3.950	3.850	3.834	0.13
BHIP	1,589,600	226,125	0.14	6.300	6.200	7.200	7.100	6.805	0.38
BOLD	326,414	92,929	0.03	3.350	3.230	3.650	3.500	3.492	0.11
BRIO	205,583	64,946	0.02	2.900	2.900	3.550	3.400	3.234	0.17
CADO	381,293	246,224	0.03	1.216	1.200	1.400	1.400	1.272	0.05
CAPX	44,703	9,289	-	4.550	4.550	5.050	4.900	4.900	0.07
CARC	736,277	1,468,415	0.06	0.450	0.443	0.551	0.535	0.500	0.04
CECO2	1,513,195	390,688	0.13	3.830	3.730	4.020	3.970	3.854	0.07
CELU	1,124,283	412,474	0.10	2.510	2.510	2.830	2.770	2.732	0.06
CEPU2	2,570,551	1,494,034	0.22	1.640	1.550	1.900	1.800	1.688	0.09
CGPA2	68,007	59,626	0.01	0.970	0.970	1.280	1.280	1.140	0.09
CINZ	11,867,855	4,954,938	1.02	2.360	2.360	2.400	2.400	2.378	0.02
COLO	71,182	55,550	0.01	1.250	1.230	1.360	1.360	1.297	0.04
CRES	1,068,312	296,616	0.09	3.520	3.420	3.720	3.420	3.565	0.07
DELA	128,246	121,623	0.01	1.040	1.000	1.120	1.060	1.052	0.02
DGCU2	1,573,267	1,043,506	0.14	1.440	1.420	1.600	1.570	1.515	0.04
DOME	10,856	9,505	-	1.100	1.100	1.180	1.120	1.152	0.03
DYCA	946,574	389,362	0.08	2.300	2.300	2.530	2.500	2.432	0.04
ERAR	29,539,322	1,783,125	2.54	15.100	15.100	18.000	17.000	16.382	0.67
ESTR	28,966	41,173	-	0.700	0.700	0.720	0.720	0.710	0.01
FERR	82,685	24,236	0.01	3.300	3.300	3.500	3.500	3.403	0.05
FIPL	1,684,158	1,192,409	0.14	1.330	1.330	1.480	1.400	1.409	0.02
GALI	170,545	45,696	0.01	3.800	3.700	4.000	3.950	3.872	0.09
GARO	293,233	659,936	0.03	0.470	0.410	0.470	0.430	0.449	0.01
GBAN	1,796,680	1,067,660	0.15	1.420	1.410	1.830	1.740	1.620	0.12
GGAL6	30,745,906	18,926,399	2.64	1.420	1.420	1.900	1.870	1.655	0.12
GRIM	224,750	149,937	0.02	1.520	1.470	1.600	1.600	1.518	0.04
INTR	66,530	41,471	0.01	1.630	1.550	1.670	1.670	1.607	0.03
IRSA	2,986,694	1,284,366	0.26	2.140	2.090	2.460	2.420	2.289	0.10
JMIN	5,572,083	1,736,227	0.48	2.880	2.880	3.440	3.330	3.184	0.15
LEDE	1,688,399	817,337	0.15	2.030	2.000	2.180	2.100	2.083	0.04
LONG	241,416	249,856	0.02	0.935	0.905	1.050	1.040	0.965	0.04
METR	1,142,367	886,348	0.10	1.110	1.110	1.400	1.350	1.296	0.08
MIRG	138,861	6,379	0.01	20.500	20.500	23.250	23.250	22.363	0.58
MORI	123,780	128,335	0.01	0.875	0.875	1.100	1.100	0.978	0.06
MVIA	9	9	-	-	-	-	-	-	-
OEST	33,090	25,841	-	1.250	1.250	1.320	1.300	1.296	0.01
PATA	311,016	24,266	0.03	11.700	11.700	13.500	13.300	12.681	0.61
PATY	713,312	199,468	0.06	3.350	3.350	3.750	3.750	3.595	0.09
PERK	65,350	50,205	0.01	1.350	1.180	1.350	1.300	1.301	0.05
PESA	254,079	33,307	0.02	6.700	6.700	8.450	8.450	7.305	0.56
POLL	2,174,363	3,391,068	0.19	0.640	0.605	0.700	0.679	0.643	0.02
PSUR	217,779	485,875	0.02	0.400	0.400	0.485	0.480	0.445	0.03
QUES	6,777	6,810	-	1.020	1.000	1.020	1.000	1.010	0.01
RENO	6,425,870	9,125,002	0.55	0.655	0.640	0.775	0.735	0.698	0.04
REP	3,642,900	57,667	0.31	63.000	61.000	66.400	65.000	63.160	1.17
RIGO	1,358,806	312,480	0.12	4.050	4.050	4.700	4.630	4.478	0.15
ROSE	453,421	180,066	0.04	2.620	2.480	2.640	2.500	2.563	0.04
SALO	988,985	451,236	0.09	2.140	2.130	2.250	2.170	2.184	0.03
SAMI	971,100	75,338	0.08	11.800	11.800	14.500	13.000	13.143	0.83
SEMI	208,236	71,079	0.02	2.980	2.800	3.050	3.050	2.914	0.06
SNIA	61,072	47,612	0.01	1.260	1.230	1.390	1.390	1.294	0.04
STD	395,130	13,398	0.03	30.500	28.900	30.500	28.900	29.567	0.39
TEAR2	569,477	258,068	0.05	2.000	2.000	2.380	2.380	2.200	0.07
TEF	2,573,929	58,291	0.22	42.500	42.000	45.100	44.500	43.817	0.73
TRAN	1,300,569	1,099,808	0.11	1.080	1.040	1.350	1.260	1.186	0.08
YPFD	1,039,291	8,550	0.09	118.000	116.500	126.000	124.000	121.048	2.69

### 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	19,156	1,347,094	-	1.050	0.850	1.500	1.050	1.142	0.17
2701	386	55,173	-	0.700	0.700	0.700	0.700	0.700	-
2702	140,137	2,011,880	0.01	5.800	5.620	7.500	7.500	5.881	0.48
2703	5,500	341,275	-	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	-
2705	2,492	367,780	-	0.650	0.650	0.700	0.700	0.671	0.02
2706	278	13,881	-	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	-
2707	74,757	2,727,207	0.01	2.300	2.300	3.200	3.200	2.854	0.12
2708	331	239,877	-	0.050	0.050	0.150	0.150	0.132	0.04
2709	97	69,292	-	0.140	0.140	0.140	0.140	0.140	-
2712	350	34,970	-	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	-
2722	73	10,237	-	0.710	0.710	0.710	0.710	0.710	-
2751	67	16,846	-	0.400	0.400	0.400	0.400	0.400	-
2752	3,592	541,680	-	0.600	0.600	0.700	0.700	0.659	0.03
2762	72	10,119	-	0.710	0.710	0.710	0.710	0.710	-
2779	10,918	808,940	-	1.050	1.000	1.500	1.050	1.142	0.17
2780	1,064	151,989	-	0.700	0.700	0.700	0.700	0.700	-
2784	134,543	1,690,772	0.01	6.500	6.500	8.000	8.000	6.768	0.42
2786	1,673	85,288	-	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	-
2805	71	10,002	-	0.710	0.710	0.710	0.710	0.710	-
2822	11,396	826,623	-	1.050	1.050	1.500	1.050	1.170	0.17
2823	357	50,964	-	0.700	0.700	0.700	0.700	0.700	-
2827	126,722	1,495,884	0.01	7.800	7.800	9.000	9.000	8.032	0.32
2829	3,183	142,329	-	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	-
2836	3,209	482,463	-	0.600	0.600	0.700	0.700	0.660	0.03
A207	713	1,208	-	59.000	59.000	59.000	59.000	59.000	-
BACX1	47,089	24,000	-	184.190	184.190	210.000	210.000	197.095	12.91
BCHD3	26,400	44,000	-	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	-
BCOR1	409,473	569,742	0.03	76.000	69.000	76.000	71.000	72.073	1.92
BGBY1	33,400	24,000	-	133.000	133.000	143.000	143.000	136.667	4.50
BPRD1	14,903	4,854	-	306.406	306.406	306.406	306.406	306.406	-
BPRO1	1,749,143	1,508,493	0.13	113.087	113.087	117.158	117.000	115.375	1.23
BT02	3,073,158	3,754,000	0.23	80.500	80.500	84.250	82.500	82.033	0.77
BT03	667,465	836,000	0.05	79.000	79.000	84.000	82.000	81.063	1.63
BX92	390,026	599,175	0.03	63.000	63.000	70.001	70.000	65.389	2.62
C08O4	75,116,456	71,080,000	5.56	1,054.845	1,054.845	1,057.735	1,057.700	1,056.655	0.83
C10G5	1,036,000	1,000,000	0.08	1,036.000	1,036.000	1,036.000	1,036.000	1,036.000	-
C129	88,072	116,499	0.01	75.000	75.000	76.000	76.000	75.500	0.50
C12L6	5,374,141	5,453,000	0.40	980.600	980.600	989.911	989.911	985.036	3.31
C13A5	1,550,726	1,500,000	0.11	1,033.817	1,033.817	1,033.817	1,033.817	1,033.817	-
C208	120,969	160,850	0.01	72.000	72.000	76.000	76.000	75.000	1.73
C22M6	13,110,542	12,850,000	0.97	1,019.875	1,019.875	1,020.455	1,020.037	1,020.122	0.24
C26N4	2,441,173	2,328,000	0.18	1,048.700	1,048.600	1,048.700	1,048.600	1,048.667	0.05
C30N5	1,016,368	1,000,000	0.08	1,016.368	1,016.368	1,016.368	1,016.368	1,016.368	-
CCH1	737,443	846,300	0.05	80.450	80.450	101.000	101.000	87.100	7.38
E904	4,643	6,387	-	72.000	72.000	76.000	76.000	74.333	1.70
E905	21,228	26,918	-	75.000	70.000	80.000	80.000	78.000	2.24
E906	16,993	21,504	-	77.000	77.000	80.000	80.000	79.000	1.41
E907	98	130	-	75.000	75.000	75.000	75.000	75.000	-
E908	6,881	8,607	-	75.000	73.000	80.000	80.000	77.000	3.08
E909	14,932	19,411	-	74.000	70.000	80.000	80.000	76.167	3.02
FORM2	4,950	5,000	-	99.000	99.000	99.000	99.000	99.000	-
FRB	156,433	356,000	0.01	44.250	43.500	45.000	44.500	44.188	0.60
GA09	664,100	730,000	0.05	90.500	90.000	92.000	90.000	90.833	0.85
GD03	1,096,525	1,317,000	0.08	84.000	82.000	85.250	85.250	83.500	1.22
GD05	126,720	132,000	0.01	96.000	96.000	96.000	96.000	96.000	-
GD08	39,611,994	44,856,016	2.93	87.750	87.000	91.000	90.000	88.268	0.95
GE17	11,893,017	12,678,000	0.88	99.000	91.000	99.000	94.000	94.103	1.74
GF12	551,810	594,000	0.04	91.500	91.500	93.000	93.000	92.250	0.75
GF19	222,730	240,000	0.02	93.000	92.000	93.500	93.500	92.833	0.62
GF20	376,000	400,000	0.03	94.000	94.000	94.000	94.000	94.000	-
GJ15	125,473	134,000	0.01	95.000	92.000	95.000	92.000	93.500	1.50
GJ18	93,832,527	102,035,978	6.94	92.000	89.000	94.000	93.000	91.688	1.18
GJ31	92,934,418	100,732,440	6.87	91.000	90.220	93.800	92.750	91.834	1.27
GM10	184,000	200,000	0.01	92.000	92.000	92.000	92.000	92.000	-
GO06	1,172,590	1,232,000	0.09	96.000	91.000	96.000	93.000	94.357	1.99
GS27	981,955	1,137,000	0.07	84.000	84.000	88.000	88.000	86.545	1.14
GSAJ1	4,104	21,600	-	19.000	19.000	19.000	19.000	19.000	-
L104	433,963	520,000	0.03	81.990	81.990	84.000	83.000	82.813	0.78
L105	226,639	278,265	0.02	82.000	80.500	83.000	81.000	81.682	0.91

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
L106	396,757	483,272	0.03	82.000	80.000	83.000	81.000	81.885	0.96
L107	547,679	660,974	0.04	80.000	80.000	84.000	84.000	82.571	0.90
L108	53,160	65,599	-	82.000	80.000	82.500	80.000	81.071	1.02
L109	72,305	88,963	0.01	80.000	80.000	83.500	80.000	81.167	1.37
LE90	1,153,183	1,468,842	0.09	75.000	75.000	82.000	82.000	78.229	2.18
NF18	56,438,959	62,438,895	4.18	88.652	88.353	92.500	92.500	90.404	0.92
P0804	66,633,621	66,732,000	4.93	997.540	997.540	999.332	999.332	998.467	0.48
P10G5	13,251,051	14,100,000	0.98	939.853	939.441	940.351	940.351	940.020	0.33
P12E5	17,401,465	17,643,000	1.29	984.802	984.106	988.383	988.383	986.751	1.63
P16F5	4,409,753	4,500,000	0.33	979.945	979.945	979.945	979.945	979.945	-
P17D4	32,056,863	32,360,000	2.37	989.287	989.287	991.523	991.523	990.540	0.79
P27Y5	5,773,880	6,000,000	0.43	958.855	958.855	963.005	963.005	960.930	2.08
P29S4	6,333,200	6,343,000	0.47	998.363	998.363	998.946	998.946	998.655	0.29
PARD	336,700	219,000	0.02	153.750	153.500	155.000	155.000	153.950	0.53
PB17	1,000	5,000	-	-	-	-	-	-	-
PR10	495,717	756,454	0.04	62.300	62.000	73.000	73.000	66.309	2.76
PR11	7,432,190	5,868,273	0.55	123.434	123.235	130.000	130.000	126.238	1.35
PR12	213,689,360	213,372,880	15.81	97.310	97.100	103.900	103.900	99.901	1.42
PRE3	145,189	330,392	0.01	42.000	42.000	57.000	50.000	44.313	3.33
PRE4	2,066,240	2,346,426	0.15	89.000	86.000	93.000	93.000	88.117	1.43
PRE5	204,088	541,096	0.02	39.500	36.500	40.000	38.000	37.933	1.20
PRE6	1,103,746	1,560,304	0.08	68.000	68.000	78.000	78.000	70.900	2.83
PRE8	130,443,345	103,197,251	9.65	123.250	123.250	131.000	131.000	126.255	1.83
PRO1	536,445	1,197,575	0.04	44.000	43.000	46.750	46.500	44.997	0.91
PRO2	1,390,881	1,615,780	0.10	83.000	83.000	95.000	95.000	85.768	2.99
PRO4	2,592,937	2,777,726	0.19	88.000	87.000	99.000	98.500	92.141	3.31
PRO5	277,873	756,910	0.02	36.750	36.100	38.500	37.250	36.887	0.54
PRO6	2,693,847	3,858,994	0.20	65.200	65.200	77.500	77.500	69.341	3.10
PRO7	371,980	1,002,536	0.03	37.500	35.000	38.000	38.000	37.176	0.68
PRO8	251,879	362,806	0.02	68.000	67.000	72.000	72.000	69.462	1.74
PRO9	787,914	2,140,398	0.06	36.000	36.000	38.250	38.000	36.932	0.61
RA13	78,644,543	41,506,300	5.82	186.500	185.800	197.500	196.750	189.259	3.36
RF07	24,189,898	16,177,000	1.79	147.216	147.216	151.840	151.600	149.717	1.41
RG12	152,435,986	70,759,300	11.28	214.300	211.750	224.000	221.750	215.770	3.14
RS08	149,864,635	147,403,530	11.09	98.745	98.499	102.600	102.550	100.234	1.11
RY05	16,152,865	5,457,640	1.19	295.500	295.000	297.000	295.500	295.900	0.45
SALT1	143,842	162,814	0.01	86.227	86.227	88.250	88.250	87.658	0.60
SF07	4,900	20,000	-	-	-	-	-	-	-
TTUX2	6,720	31,000	-	21.000	21.000	22.000	22.000	21.500	0.50
TY03	1,414,648	1,719,846	0.10	80.500	80.500	84.400	82.500	82.197	0.78
TY04	5,550,649	6,740,689	0.41	81.000	80.500	84.000	82.500	82.220	0.69
TY05	1,429,721	1,738,710	0.11	80.500	80.500	84.000	82.500	82.095	0.66
TY06	395,347	487,212	0.03	80.000	80.000	82.000	81.500	81.333	0.62
TOTAL	1,351,785,766								

**Variaciones - Acciones**

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
ACIN	3.630	22.64	15.87	49.16	23.25	14.13	45.92
AGRO	4.100	0.49	33.50	103.50	1.00	31.48	99.07
AISA	1.650	0.00	0.00	0.00	0.50	-1.51	-2.18
ALPA	1.590	22.31	-41.54	-35.10	22.92	-42.43	-36.52
ALUA	4.200	10.53	3.70	55.10	11.08	2.14	51.72
APSA	3.850	6.94	-7.23	51.22	7.48	-8.63	47.93
BHIP	7.100	13.60	-12.45	149.12	14.17	-13.77	143.70
BOLD	3.500	6.06	48.39	110.09	6.59	46.15	105.51
BRIO	3.400	9.68	-20.93	49.78	10.23	-22.12	46.52
BSUD	3.270	6.51	15.72	61.67	7.05	13.97	58.15
CADO	1.400	15.17	1.22	66.47	15.75	-0.31	62.85
CAPX	4.900	6.52	-18.06	84.91	7.06	-19.30	80.88
CARC	0.535	15.05	-27.99	-18.32	15.63	-29.08	-20.10
CECO2	3.970	4.20	-0.50	31.89	4.72	-2.00	29.02
CELU	2.770	8.20	-7.67	0.00	8.75	-9.06	-2.18
CEPU2	1.800	9.76	-24.37	30.43	10.31	-25.51	27.59
CGPA2	1.280	29.29	-30.81	0.00	29.94	-31.85	-2.18
CINZ	2.400	1.69	23.08	50.00	2.21	21.22	46.73
COLO	1.360	13.33	-33.66	-24.44	13.90	-34.66	-26.09
COME	0.440	5.26	-15.38	-4.76	5.79	-16.66	-6.84
CRES	3.420	-2.84	-6.30	27.04	-2.35	-7.71	24.27
DELA	1.060	2.91	-8.62	-17.83	3.43	-10.00	-19.62
DGCU2	1.570	7.53	-13.58	29.31	8.07	-14.88	26.50
DOME	1.120	7.69	-10.40	-17.04	8.23	-11.75	-18.84
DYCA	2.500	5.49	-20.51	-10.09	6.02	-21.71	-12.05
ERAR	18.000	19.21	17.44	73.71	19.80	15.67	69.93
ESTR	0.720	2.86	-57.65	-71.20	3.37	-58.29	-71.83
FERR	3.500	9.38	32.08	94.44	9.92	30.08	90.21
FIPL	1.400	3.70	-1.41	42.13	4.22	-2.89	39.04
FRAN	6.530	26.80	-23.18	6.53	27.43	-24.33	4.21
GALI	3.950	12.54	2.60	46.30	13.10	1.05	43.11
GARO	0.430	-9.85	-39.52	-49.41	-9.40	-40.43	-50.51
GBAN	1.740	20.00	-23.35	28.89	20.60	-24.50	26.08
GGAL	1.960	29.80	1.63	37.78	30.45	0.10	34.78
GGAL6	1.870	31.69	0.00	0.00	32.35	-1.51	-2.18
GRIM	1.600	6.67	-34.69	-23.81	7.20	-35.68	-25.47
INDU	2.850	17.28	-0.35	19.75	17.87	-1.85	17.14
INTR	1.670	5.70	-10.70	-6.18	6.23	-12.04	-8.22
IRSA	2.420	14.15	-16.55	-6.92	14.72	-17.81	-8.95
JMIN	3.330	15.63	0.91	47.09	16.21	-0.61	43.88
LEDE	2.100	2.44	7.12	21.83	2.95	5.51	19.18
LONG	1.040	9.47	-18.75	9.47	10.02	-19.97	7.09
METR	1.350	21.62	-31.82	29.81	22.23	-32.85	26.98
MIRG	23.250	8.14	17.72	48.09	8.68	15.95	44.86
MOLI	4.050	12.50	-22.86	-14.19	13.07	-24.02	-16.06
MORI	1.100	25.71	69.23	134.04	26.35	66.68	128.95
MVIA	0.970	0.00	-67.67	-67.67	0.50	-68.15	-68.37
NORT6	36.400	0.00	0.00	0.00	0.50	-1.51	-2.18
OEST	1.300	0.00	-18.75	32.65	0.50	-19.97	29.76
PATA	13.300	12.71	17.70	15.65	13.28	15.92	13.13
PATY	3.750	9.97	68.16	226.09	10.52	65.63	218.99
PBE	3.320	19.86	-0.60	26.72	20.46	-2.10	23.96
PERK	1.300	-3.70	-26.14	0.00	-3.22	-27.25	-2.18
PESA	8.450	30.00	3.08	29.05	30.65	1.53	26.24
POLL	0.679	4.46	-12.95	-19.64	4.99	-14.26	-21.39
PSUR	0.480	20.00	-42.86	-35.14	20.60	-43.72	-36.55
QUES	1.000	13.64	-13.04	-1.96	14.21	-14.35	-4.10
RENO	0.735	13.08	10.09	6.56	13.65	8.43	4.24

(cont.)

## Variaciones - Acciones

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
REP	65.000	4.00	15.75	38.66	4.52	14.00	35.64
RIGO	4.630	13.48	32.21	45.59	14.05	30.21	42.42
ROSE	2.500	-4.58	-9.66	4.18	-4.10	-11.02	1.91
SALO	2.170	0.93	-0.14	77.52	1.44	-1.65	73.66
SAMI	13.000	12.07	-13.33	-6.47	12.63	-14.64	-8.51
SEMI	3.050	3.39	-6.15	45.24	3.91	-7.57	42.08
SNIA	1.390	11.20	2.96	-18.24	11.76	1.41	-20.02
STD	28.900	-0.34	-12.72	17.54	0.16	-14.03	14.98
TEAR2	2.380	15.53	-8.46	5.78	16.11	-9.84	3.47
TECO2	6.480	20.22	31.17	70.53	20.83	29.20	66.81
TEF	44.500	4.71	6.51	30.79	5.23	4.90	27.94
TGSU2	2.860	10.85	7.92	52.94	11.41	6.30	49.61
TRAN	1.260	17.76	-16.00	17.76	18.35	-17.27	15.19
TS	13.800	19.48	45.83	80.91	20.08	43.64	76.97
VALO	1.78M	0.00	18.67	-1.11	0.50	16.88	-3.26
YPPD	124.000	4.20	23.07	69.80	4.73	21.21	66.10

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	-1.51	-2.18
BCHD3	60.00	0.00	0.00	0.00	0.50	-1.51	-2.18
BCOR1	71.00	-5.59	91.89	102.86	-5.11	89.00	98.44
BCOR2	67.00	0.00	91.43	81.08	0.50	88.54	77.14
BORD1	50.00	0.00	0.00	0.00	0.50	-1.51	-2.18
BORN1	30.00	0.00	0.00	0.00	0.50	-1.51	-2.18
BPRD1	306.41	0.58	52.89	80.38	1.09	50.59	76.45
BPRO1	117.00	3.19	19.77	32.36	3.71	17.96	29.48
BT02	82.50	1.23	26.92	0.86	1.74	25.01	-1.34
BT03	82.00	5.13	28.13	0.00	5.66	26.19	-2.18
BX92	70.00	12.90	-12.50	-22.65	13.47	-13.82	-24.34
CCH1	101.00	26.25	90.57	108.25	26.88	87.69	103.71
FORM2	99.00	80.00	0.00	0.00	80.90	-1.51	-2.18
GA09	90.00	-5.01	9.76	7.78	-4.54	8.10	5.44
GD03	85.25	1.49	8.60	-10.26	2.00	6.96	-12.22
GD05	96.00	-0.52	22.29	15.66	-0.02	20.45	13.14
GD08	90.00	2.27	11.11	7.53	2.79	9.44	5.19
GE17	94.00	-1.05	13.25	12.04	-0.56	11.55	9.60
GF12	93.00	-2.11	14.81	11.38	-1.61	13.08	8.95
GF19	93.50	1.08	18.50	1.63	1.59	16.72	-0.58
GJ15	92.00	-3.16	11.38	10.84	-2.67	9.70	8.43
GJ18	93.00	0.54	16.25	12.97	1.05	14.50	10.51
GJ31	92.75	0.49	17.82	13.11	0.99	16.04	10.65
GM10	92.00	-1.08	15.00	10.84	-0.58	13.27	8.43
GO06	93.00	-2.62	16.25	12.05	-2.13	14.50	9.61
GS27	88.00	4.76	16.02	10.00	5.29	14.27	7.60
NF18	92.50	4.94	14.35	0.00	5.47	12.63	-2.18
PR10	73.00	18.31	28.07	12.31	18.91	26.14	9.86
PR12	103.90	6.29	25.94	55.07	6.83	24.04	51.70
PRE3	50.00	19.05	0.00	-1.96	19.65	-1.51	-4.10
PRE4	93.00	3.33	8.14	4.49	3.85	6.51	2.22
PRE5	38.00	1.33	28.81	7.04	1.84	26.87	4.71
PRE6	78.00	14.71	32.20	9.47	15.28	30.21	7.09
PRE8	131.00	5.85	25.24	49.71	6.38	23.35	46.45
PRO1	46.50	6.90	22.37	8.14	7.43	20.52	5.78
PRO2	95.00	13.10	25.00	13.77	13.66	23.12	11.29
PRO3	32.00	0.00	-42.86	-42.86	0.50	-43.72	-44.10
PRO4	98.50	10.67	22.74	8.24	11.23	20.89	5.88
PRO5	37.25	3.47	33.04	5.67	3.99	31.03	3.37
PRO6	77.50	18.87	32.48	13.89	19.46	30.48	11.41
PRO7	38.00	4.11	27.09	8.57	4.63	25.17	6.21
PRO8	72.00	7.46	20.50	2.86	8.00	18.69	0.62
PRO9	38.00	5.56	22.58	5.56	6.09	20.73	3.26
RA13	196.75	4.38	16.95	0.00	4.90	15.19	-2.18
RF07	151.60	2.99	19.86	27.55	3.51	18.06	24.78
RG12	221.75	3.38	20.78	24.51	3.90	18.96	21.80
RS08	102.55	3.45	20.46	34.47	3.97	18.65	31.54
RY05	295.50	0.00	9.34	14.54	0.50	7.69	12.04
SALD1	202.90	0.00	7.66	42.67	0.50	6.04	39.56
SALT1	88.25	3.54	0.49	23.73	4.06	-1.03	21.03
TS27	44.00	0.00	0.00	0.00	0.50	-1.51	-2.18
TTUX2	22.00	4.76	-6.38	-13.72	5.29	-7.79	-15.60
TY03	82.50	1.85	29.92	0.61	2.36	27.96	-1.58
TY04	82.50	2.48	30.95	5.10	3.00	28.98	2.81
TY05	82.50	2.48	28.91	5.77	3.00	26.96	3.47
TY06	81.50	1.88	29.37	4.49	2.39	27.41	2.21



Matriz de Correlaciones del Merval  
Septiembre de 2004

	ACIN	ALUA	BSUD	COME	FRAN	GGAL	INDU	MOLI	PBE	TECO2	TGSU2	TS	I. Merval
ACIN	1.000												
ALUA	0.751	1.000											
BSUD	0.831	0.706	1.000										
COME	0.594	0.563	0.551	1.000									
FRAN	0.742	0.629	0.760	0.471	1.000								
GGAL	0.794	0.674	0.797	0.548	0.772	1.000							
INDU	0.683	0.732	0.661	0.556	0.637	0.689	1.000						
MOLI	0.673	0.611	0.643	0.541	0.608	0.625	0.654	1.000					
PBE	0.796	0.695	0.797	0.565	0.732	0.823	0.668	0.616	1.000				
TECO2	0.685	0.673	0.673	0.477	0.678	0.704	0.608	0.650	0.693	1.000			
TGSU2	0.621	0.644	0.600	0.504	0.564	0.612	0.570	0.493	0.702	0.596	1.000		
TS	0.338	0.418	0.382	0.258	0.390	0.385	0.273	0.277	0.418	0.445	0.300	1.000	
I. Merval	0.911	0.810	0.893	0.649	0.834	0.928	0.772	0.734	0.910	0.812	0.723	0.475	1.000

Cierres Diarios de Acciones Líderes - Mdo. de Concurrencia

Especie	01/09	02/09	03/09	06/09	07/09	08/09	09/09	10/09	13/09	14/09	15/09	16/09	17/09	20/09	21/09	22/09	23/09	24/09	27/09	28/09	29/09	30/09	Prom.	
ACIN	2.95	2.99	3.02	3.09	3.04	3.02	3.05	3.08	3.14	3.18	3.15	3.22	3.25	3.31	3.40	3.41	3.50	3.51	3.54	3.58	3.68	3.63	3.63	3.26
ALUA	3.84	3.81	3.89	3.94	4.01	4.07	4.11	4.07	4.18	4.19	4.15	4.21	4.19	4.19	4.18	4.16	4.24	4.19	4.19	4.22	4.24	4.20	4.20	4.11
BSUD	3.08	3.15	3.11	3.14	3.05	3.05	3.06	3.06	3.11	3.12	3.02	3.11	3.13	3.13	3.23	3.22	3.18	3.16	3.23	3.27	3.31	3.27	3.31	3.14
COME	0.42	0.42	0.42	0.43	0.42	0.42	0.42	0.42	0.43	0.43	0.42	0.42	0.44	0.45	0.45	0.44	0.44	0.44	0.44	0.45	0.46	0.47	0.44	0.43
FRAN	5.24	5.29	5.45	5.44	5.45	5.37	5.35	5.45	5.51	5.54	5.40	5.42	5.42	5.42	5.91	6.08	6.07	6.07	6.24	6.35	6.45	6.53	6.45	5.70
GGAL	1.52	1.57	1.60	1.63	1.61	1.60	1.60	1.62	1.68	1.71	1.68	1.71	1.75	1.77	1.80	1.78	1.81	1.82	1.87	1.91	1.94	1.94	1.96	1.72
INDU	2.43	2.40	2.45	2.43	2.40	2.42	2.41	2.50	2.62	2.62	2.57	2.58	2.64	2.67	2.69	2.68	2.72	2.76	2.80	2.85	2.92	2.85	2.85	2.61
MOLI	3.59	3.66	3.69	3.72	3.75	3.73	3.75	3.77	3.87	3.88	3.90	3.89	3.90	3.90	3.98	3.96	3.96	3.98	4.00	4.00	4.04	4.05	4.05	3.86
PBE	2.82	2.84	2.84	2.86	2.84	2.84	2.84	2.88	2.92	3.00	3.01	3.07	3.14	3.18	3.24	3.24	3.29	3.25	3.28	3.34	3.35	3.32	3.32	3.06
TECO2	5.55	5.58	5.82	5.82	5.85	5.83	6.01	6.02	6.18	6.19	6.18	6.21	6.12	6.10	6.24	6.18	6.25	6.25	6.25	6.25	6.37	6.47	6.48	6.08
TGSU2	2.62	2.67	2.69	2.67	2.66	2.64	2.61	2.69	2.70	2.71	2.65	2.69	2.78	2.79	2.84	2.86	2.93	2.89	2.90	2.90	2.97	2.86	2.76	2.76
TS	12.00	11.95	11.75	11.95	11.85	12.00	13.00	12.50	12.65	12.75	12.70	13.35	13.00	13.00	13.10	12.95	13.20	13.10	13.00	13.60	13.30	13.80	13.80	12.75



Cierres Diarios de Acciones No Lideres - Mdo. de Concurrencia

Especie	01/09	02/09	03/09	06/09	07/09	08/09	09/09	10/09	13/09	14/09	15/09	16/09	17/09	20/09	21/09	22/09	23/09	24/09	27/09	28/09	29/09	30/09	Prom.	
AGRO	4.09	3.97	3.94	3.98	3.98	3.91	4.00	3.95	3.97	4.00	3.85	3.92	3.94	3.96	3.93	3.90	3.87	3.81	4.00	4.08	4.09	4.10	3.96	
AISA	-	1.37	1.39	1.40	1.36	1.36	1.35	1.36	1.46	1.49	1.47	1.42	1.49	1.55	1.51	1.52	1.54	1.53	1.57	1.53	1.57	1.59	1.46	
ALPA	-	3.53	3.55	-	-	-	-	3.95	-	3.90	3.90	-	-	3.90	3.88	3.90	3.90	3.90	-	3.85	3.85	-	3.83	
APSA	6.20	-	6.30	6.30	-	-	-	6.49	6.47	-	6.50	6.50	7.00	7.10	7.15	7.20	7.19	-	7.15	7.12	-	-	6.80	
BHP	3.30	3.30	3.30	3.35	3.30	3.40	3.50	3.60	3.60	3.58	3.58	3.58	3.63	3.60	3.60	3.50	3.50	3.55	3.60	3.60	3.54	3.50	3.49	
BOLD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
BRIO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CADO	1.21	-	1.23	1.23	-	1.23	1.24	1.24	1.24	1.26	1.27	1.26	1.23	1.23	1.23	1.24	1.26	1.31	1.33	1.36	1.35	1.40	1.27	
CAPX	-	4.80	4.85	4.90	4.90	4.90	5.05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.90	
CARC	-	0.45	0.45	0.44	-	0.44	0.46	0.46	0.47	0.49	0.47	0.48	0.52	0.53	0.54	0.53	0.53	0.53	0.53	0.52	0.53	0.53	0.50	
CFCO2	3.81	3.80	3.82	3.83	3.79	-	3.79	3.77	3.80	3.80	3.79	3.83	3.90	3.85	3.80	3.81	3.91	3.93	3.95	3.98	4.00	3.97	3.85	
CELU	2.56	2.61	2.61	2.70	2.70	2.72	2.70	2.75	2.72	2.74	2.71	2.74	2.75	2.78	2.78	2.77	2.76	2.79	2.81	2.79	2.80	2.77	2.73	
CEPU2	1.60	1.60	1.56	1.60	1.55	1.61	1.62	1.61	1.72	1.69	1.63	1.68	1.71	1.70	1.69	1.69	1.75	1.83	1.86	1.84	1.80	1.80	1.68	
CGPA2	0.99	1.02	1.05	1.09	1.12	-	-	-	1.15	1.19	-	1.17	-	1.20	-	-	-	-	-	1.28	1.28	-	1.14	
CINZ	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.37	2.39	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.37	
COLO	-	1.25	1.25	-	-	-	-	-	-	-	1.25	1.35	1.30	1.33	-	-	-	-	1.25	1.33	1.36	-	1.29	
CRES	3.52	3.48	3.50	3.50	3.55	3.59	3.60	3.64	3.70	3.67	3.59	3.55	3.65	3.65	3.60	3.55	3.54	3.50	3.48	3.60	3.55	3.42	3.56	
DELA	-	1.04	-	1.08	1.08	1.08	1.06	-	1.04	1.05	1.03	-	1.03	1.03	1.04	-	-	-	-	1.06	-	-	1.05	
DGCU2	1.44	-	1.48	1.53	1.45	1.45	1.47	1.52	1.54	1.53	1.50	1.49	1.53	1.56	1.54	1.48	1.53	1.56	1.54	1.55	1.55	1.57	1.51	
DOME	-	-	-	-	-	1.10	-	-	-	-	-	-	1.18	-	-	1.18	-	-	-	1.18	1.12	-	1.15	
DYCA	2.38	-	2.35	2.40	2.43	2.42	2.43	2.41	2.44	2.40	2.40	2.44	2.45	2.45	2.45	2.41	2.45	2.44	2.42	2.49	2.51	2.50	2.43	
ERAR	15.10	15.25	15.25	15.65	15.80	15.80	16.40	16.75	17.00	16.80	16.45	16.50	16.50	16.40	16.50	16.70	16.55	16.30	16.70	16.90	17.10	18.00	16.38	
ESTR	-	0.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.71	-	-	-	-	0.71	-	-	0.71	
FERR	-	3.30	3.30	-	3.40	3.40	-	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.45	3.45	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.45	3.50	3.40	
FIPL	1.40	1.40	1.38	1.42	1.40	1.40	1.40	1.42	1.46	1.41	1.38	1.42	1.40	1.40	1.37	1.41	1.42	1.43	1.43	1.43	1.42	1.40	1.40	
GALI	-	-	-	3.80	3.90	-	-	-	-	3.70	3.80	-	3.90	4.00	-	3.90	-	-	3.90	3.90	3.95	-	3.87	
GARO	0.47	0.45	-	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.45	0.46	0.45	0.46	0.46	0.45	0.45	0.45	0.44	0.45	0.45	0.45	0.43	0.44	
GBAN	1.42	1.42	1.41	1.47	1.51	1.62	1.62	1.62	1.68	1.70	1.55	1.60	1.60	1.67	1.64	1.69	1.71	1.74	1.77	1.81	1.80	1.74	1.62	
GGAL6	1.44	1.49	1.54	1.57	1.54	1.53	1.53	1.55	1.62	1.66	1.62	1.65	1.68	1.71	1.73	1.72	1.74	1.74	1.78	1.84	1.86	1.87	1.65	
GRIM	-	-	-	1.52	1.52	-	-	-	-	1.50	-	-	1.50	1.50	-	-	-	-	-	1.47	1.50	1.60	1.51	
INTR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
IRSA	2.13	2.11	2.11	2.15	2.17	2.17	2.20	2.25	2.30	2.34	2.31	2.31	2.34	2.36	2.40	2.38	2.35	2.34	2.38	2.42	2.41	2.42	2.28	
JMIN	2.93	2.98	2.97	3.00	3.03	2.98	3.07	3.13	3.30	3.25	3.14	3.19	3.18	3.22	3.25	3.31	3.34	3.32	3.33	3.38	3.42	3.33	3.18	
LEDE	2.03	2.04	2.05	2.05	2.03	2.03	2.05	2.06	2.08	2.09	2.06	2.04	2.08	2.12	2.10	2.06	2.15	2.12	2.16	2.16	2.16	2.10	2.08	
LONG	0.93	-	0.93	0.93	0.93	0.92	0.90	-	0.93	1.00	0.95	0.96	0.97	0.98	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	1.03	1.04	-	0.96	
METR	1.12	1.12	1.17	1.27	1.23	1.32	1.35	1.39	1.36	-	1.26	1.30	1.29	1.33	1.33	1.33	1.30	1.31	1.32	1.39	1.38	1.35	1.29	
MIRG	-	-	21.50	21.80	23.00	-	21.50	22.00	22.40	22.00	22.50	-	-	22.50	22.90	-	-	23.00	-	-	23.25	-	22.36	
MORI	0.87	0.90	0.92	0.94	0.93	0.93	0.94	0.93	0.95	0.95	0.95	0.97	1.00	-	1.02	1.02	1.04	1.03	1.02	1.06	1.06	1.10	0.97	
MWA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
OEST	-	-	1.30	-	-	-	-	-	-	1.28	-	1.32	-	1.30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.29
PATA	11.70	12.10	12.10	12.25	12.20	-	12.25	12.50	-	12.50	-	12.50	12.50	13.00	-	13.10	13.50	-	13.50	13.50	13.30	13.30	12.68	
PATY	3.40	3.45	3.70	3.57	3.60	3.72	3.67	3.64	3.66	3.69	3.61	3.62	3.59	3.53	3.52	3.50	3.50	3.51	3.57	3.65	3.64	3.75	3.59	
PERK	-	-	-	1.35	1.22	-	1.20	1.22	1.25	1.33	1.30	1.27	-	1.32	-	1.30	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.30	1.30	
PESA	-	-	-	6.70	-	6.70	6.85	-	6.85	6.95	6.95	-	7.55	-	-	7.95	7.70	-	7.70	8.45	-	-	7.30	
POLL	0.63	0.63	0.63	0.65	0.65	0.63	0.62	0.61	0.62	0.62	0.61	0.62	0.64	0.65	0.65	0.64	0.64	0.64	0.64	0.66	0.69	0.67	0.64	
PSUR	0.40	0.42	0.42	-	0.40	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.43	0.44	0.46	0.46	0.47	0.47	0.46	0.46	0.47	0.47	0.48	0.48	0.44	
QUES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.01	
RENO	0.67	0.68	0.67	0.68	0.67	0.66	0.66	0.64	0.66	0.67	0.65	0.66	0.72	0.72	0.72	0.71	0.72	0.75	0.75	0.75	0.75	0.73	0.69	
REP	63.50	63.50	62.00	62.45	62.70	63.00	62.50	62.50	62.00	62.00	62.00	61.00	62.50	61.55	64.15	64.00	63.30	64.40	64.10	65.20	65.00	65.00	63.16	
RIGO	4.11	4.20	4.30	4.30	4.30	4.39	4.40	4.45	4.55	4.58	4.50	4.60	4.64	4.60	4.53	4.50	4.52	4.58	4.60	4.61	4.62	4.63	4.47	
ROSE	2.62	2.62	2.64	2.61	2.61	2.58	2.56	2.52	2.53	2.52	2.55	2.55	2.59	2.60	2.55	2.55	2.52	2.55	-	2.53	2.52	2.50	2.56	
SALO	2.17	2.17	2.19	2.19	2.18	2.19	2.18	2.19	2.24	2.24	2.24	2.24	2.24	2.24	2.22	2.16	2.15	2.15	2.20	2.22	2.16	2.17	2.18	
SAMI	11.80	12.00	11.80	12.30	12.50	12.50	12.50	12.70	13.00	13.15	13.15	13.30	13.25	14.50	14.00	14.50	14.50	14.00	13.70	14.00	13.00	13.00	13.14	
SEMI	2.98	-	2.90	2.90	2.90	2.90	-	3.00	2.90	-	2.90	2.90	2.82	2.82	2.84	2.83	-	2.95	-	2.97	2.98	3.05	2.91	
SNIA	1.26	1.26	1.26	-	1.26	1.25	-	-	1.35	-	-	-	1.30	-	-	-	-	-	-	-	-	1.30	1.29	
STD	29.50	-	-	29.80	30.00	-	-	29.90	30.00	30.00	29.70	-	29.40	29.00	-	-	-	-	-	-	-	29.00	29.56	
TEAR2	2.10	2.10	2.10	2.14	2.14	2.16	2.20	2.15	2.24	2.18	2.18	2.16	2.25	2.17	2.20	2.20	2.20	2.30	2.29	2.28	2.28	2.38	2.20	
TEF	42.65	43.20	-	42.00	43.00	43.25	43.50	44.50	44.65	44.65	43.70	43.10	44.50	43.60	44.25	44.50	44.50	44.00	43.60	44.50	44.00	44.50	43.81	
TRAN	1.08	1.08	1.06	1.07	1.07	1.11	1.12	1.13	1.24	1.28	1.27	-	1.24	1.22	1.21	1.22	1.23	1.22	1.26	1.26	1.27	1.26	1.18	
YPFD	119.00	116.50	118.50	120.00	118.00	118.00	118.00	-	118.00	120.00	120.00	120.00	122.00	122.00	122.00	125.00	125.00	125.00	123.00	124.00	124.00	124.0		

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

Especie	01/09	02/09	03/09	06/09	07/09	08/09	09/09	10/09	13/09	14/09	15/09	16/09	17/09	20/09	21/09	22/09	23/09	24/09	27/09	28/09	29/09	30/09	Prom.
2700	1.05	-	-	-	1.10	1.50	-	-	1.15	1.00	-	1.05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.14
2701	-	-	-	-	-	0.70	-	0.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.70	-	-	-	0.70
2702	-	-	-	5.80	-	5.70	-	5.70	5.70	6.00	-	5.70	5.70	5.70	-	5.70	5.70	5.85	-	-	7.50	-	5.88
2703	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.00	-	2.00
2705	-	-	0.65	-	-	0.66	-	0.66	-	0.66	-	-	0.66	-	-	0.65	0.70	-	-	0.70	0.70	-	0.67
2706	-	-	-	-	-	2.00	-	-	-	-	-	-	-	2.00	-	-	-	-	-	-	-	-	2.00
2707	2.80	2.80	2.80	-	2.75	2.70	2.70	2.80	2.75	2.80	2.80	2.85	2.89	2.89	2.99	-	2.90	2.90	3.05	3.20	-	-	2.85
2708	0.05	0.14	0.15	-	-	-	-	0.15	0.15	-	-	-	-	-	-	0.15	-	-	-	-	-	-	0.13
2709	-	-	-	-	-	-	-	-	0.14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.14	-	-	-	0.14
2712	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.00	-	-	-	-	0.71	-	-	1.00
2722	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.71
2751	-	-	-	-	-	0.40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.40
2752	-	0.60	0.65	-	-	0.65	0.65	0.65	-	0.65	-	-	0.65	-	-	0.65	0.70	-	-	0.70	0.70	-	0.65
2762	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.71	-	-	0.71
2779	1.05	-	-	-	1.10	1.50	-	-	1.15	1.00	-	1.05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.14
2780	-	-	-	-	-	0.70	-	0.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.70	-	-	-	0.70
2784	-	6.50	-	6.60	-	6.50	-	6.50	6.80	6.80	-	6.60	6.50	6.75	-	6.75	6.95	-	-	8.00	-	6.76	
2786	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.00	-	2.00	
2805	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.71	-	-	0.71
2822	1.05	-	-	-	1.10	1.50	-	-	1.15	-	-	1.05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.17
2823	-	-	-	-	-	0.70	-	0.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.70	-	-	-	0.70
2827	-	-	-	7.80	-	7.80	-	7.80	7.80	8.00	-	8.00	8.00	8.05	8.05	-	8.05	-	-	-	-	-	8.03
2829	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.50
2836	0.60	0.65	-	-	-	0.65	0.65	-	-	0.65	-	-	0.65	-	-	0.65	0.70	-	-	0.70	0.70	-	0.66
A207	-	-	-	-	184.19	-	-	-	-	59.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	59.00
BACX1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	210.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	197.09
BCHD3	-	-	-	-	-	60.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60.00
BCOR1	75.20	75.40	-	75.00	74.50	70.00	-	72.50	-	71.00	72.00	-	72.00	-	-	71.00	-	70.00	70.00	70.50	71.00	71.00	72.07
BGBV1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133.00	-	-	-	-	134.00	-	-	-	-	143.00	-	-	136.66
BPRD1	306.40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	306.40
BPR01	113.43	113.68	113.93	-	114.17	114.27	-	114.17	114.17	115.17	116.16	115.17	116.16	116.16	116.36	116.36	117.15	-	116.16	-	117.00	117.00	115.37
BT02	80.50	82.00	82.00	82.00	-	82.00	82.00	82.25	82.00	81.60	82.00	82.00	81.00	-	81.40	82.00	-	81.50	82.60	84.25	83.00	82.50	82.03
BT03	79.00	-	-	-	-	79.00	-	80.00	-	80.00	-	-	-	-	80.50	82.00	-	82.00	-	84.00	-	82.00	81.06
BX92	-	-	-	-	-	63.00	-	63.00	-	63.00	-	-	-	-	64.00	-	64.00	63.50	64.00	68.00	69.00	70.00	65.38
C0804	1,054	-	-	-	1,056	1,056	1,056	1,056	1,056	1,056	-	-	-	-	1,057	1,057	-	-	-	-	-	-	1,056
C10G5	-	-	1,036	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,036
C129	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75.00	-	76.00	-	-	-	-	-	-	-	-	75.50
C12L6	-	980.60	-	-	-	-	-	-	-	985.17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	989.91	-	-	985.03
C13A5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,033	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,033
C208	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72.00	-	76.00	76.00	-	-	76.00	75.00
C22N6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,019	-	1,020	1,020	-	-	-	1,020
C26N4	-	-	-	-	-	-	-	-	1,048	1,048	-	-	-	-	-	1,048	-	-	-	-	-	-	1,048
C30N5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,016	-	-	-	-	-	-	-	-	1,016
CCH1	80.50	-	80.50	80.50	-	82.00	82.00	82.50	82.60	83.00	-	-	85.00	85.00	85.50	87.00	96.00	100.00	-	100.50	101.00	87.10	
E904	-	-	-	-	-	72.00	75.00	-	-	76.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	74.33
E905	75.00	-	-	-	-	75.00	-	-	-	80.00	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	80.00	-	-	78.00
E906	77.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	80.00	-	-	79.00
E907	75.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75.00
E908	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	-	77.00
E909	74.00	-	77.00	-	75.00	73.00	-	-	-	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	-	76.16
FORM2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.00	-	-	-	-	99.00	-	-	80.00	-	-	99.00
FRB	-	45.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44.50	-	-	44.18
GA09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.50	-	-	-	-	43.50	-	-	-	92.00	-	-	-	90.00
GD03	-	-	-	-	84.00	-	-	82.00	-	-	82.50	-	82.00	-	83.00	83.00	-	84.50	-	-	85.25	90.83	
GD05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96.00	-	-	-	-	-	-	-	83.50
GD08	87.75	88.75	88.50	88.50	87.75	87.00	87.50	88.00	88.00	88.00	87.00	87.50	87.50	88.25	87.50	88.00	87.50	89.00	90.30	90.10	89.50	90.00	88.26



Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	01/09	02/09	03/09	06/09	07/09	08/09	09/09	10/09	13/09	14/09	15/09	16/09	17/09	20/09	21/09	22/09	23/09	24/09	27/09	28/09	29/09	30/09	Prom.
GET17	-	97.00	-	-	96.00	96.00	96.00	96.00	95.50	95.00	94.50	93.50	92.50	92.50	92.25	92.00	91.00	91.50	93.50	94.00	-	-	94.10
GF12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92.00	-	-	-	-	-	91.50	-	93.50	-	-	92.25
GF19	-	-	-	-	93.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92.83
GF20	-	-	94.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94.00	-	-	94.00
GF25	-	-	-	-	-	-	-	95.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92.00
GJ15	-	-	-	-	-	-	-	91.50	-	-	-	-	90.75	89.00	90.25	91.50	91.75	92.30	93.25	93.50	93.00	92.00	93.50
GJ18	91.81	-	-	-	91.60	91.72	-	90.50	-	91.20	90.62	90.25	-	-	90.22	91.00	91.37	93.70	93.33	93.06	92.75	91.83	92.00
GJ31	91.00	93.50	93.50	-	-	-	-	90.50	-	-	-	92.00	-	-	-	-	19.00	-	-	-	-	-	92.00
GMI0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94.35
G006	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	86.50	-	-	93.00	92.00	91.00	93.00	93.00	-	-	-	-	86.54
GS27	84.00	85.00	87.00	-	87.00	-	-	86.00	-	-	-	-	-	86.50	87.00	87.00	-	-	-	-	-	-	19.00
GSAJ1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.00
L104	-	-	-	-	82.00	82.00	82.25	84.00	83.00	-	-	-	81.00	-	-	-	81.00	-	81.00	81.00	80.50	81.00	82.81
L105	82.00	-	-	-	82.00	83.00	83.00	83.00	83.00	83.00	83.00	82.75	81.00	-	-	-	80.00	82.00	81.00	81.00	81.00	81.88	81.68
L106	82.00	-	-	-	82.00	83.00	83.00	83.00	83.00	82.75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	81.88
L107	82.00	82.00	82.00	82.00	82.00	82.00	82.00	82.00	84.00	84.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82.57
L108	-	-	-	-	82.00	82.00	82.00	82.00	82.50	82.50	-	-	-	80.00	80.00	80.00	-	-	-	81.00	80.00	-	81.07
L109	80.00	82.00	82.00	82.00	82.00	82.00	82.00	83.00	83.00	83.00	80.00	-	-	80.00	80.00	80.00	-	-	-	80.00	-	-	81.16
LE90	-	-	-	-	75.00	75.00	77.50	77.50	77.50	78.50	78.50	79.00	77.00	78.00	78.00	78.00	78.00	78.00	81.00	82.00	82.00	82.00	82.00
NF18	88.35	89.25	89.74	89.74	90.24	89.99	89.59	89.45	89.54	90.34	90.44	90.99	90.99	90.69	90.54	90.34	90.59	90.99	90.84	91.64	92.00	92.50	90.40
P0804	-	-	-	-	997.54	-	-	998.01	-	-	998.28	998.33	998.54	998.65	998.70	998.78	-	-	-	-	999.33	-	998.46
P1065	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	940.02
P1065	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	940.02
P12E5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	985.66	-	-	988.07	-	-	988.53	988.38	-	-	-	-	986.75
P16F5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	986.75
P17D4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	989.28	989.40	990.12	-	-	990.89	991.22	990.76	-	991.09	991.52	-	-	990.54
P27V5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	958.85	-	-	963.00	-	-	-	-	-	-	960.93
P29S4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	960.93
PARD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	998.94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	998.65
PB17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	155.00
PR10	-	-	-	-	65.00	65.00	65.00	64.00	-	64.00	-	-	63.50	65.00	66.00	67.75	69.00	70.00	71.00	71.00	71.00	73.00	66.30
PR11	124.57	125.82	125.92	125.42	125.67	125.82	125.92	124.42	125.02	125.42	125.92	126.91	124.42	125.42	125.42	126.91	127.41	127.41	127.41	127.41	128.50	130.00	126.23
PR12	98.10	98.50	99.00	99.05	99.10	99.10	98.90	98.40	98.82	99.50	99.60	100.30	99.20	99.50	99.35	100.21	100.50	101.00	101.35	102.30	102.15	103.90	99.90
PRE3	-	-	-	-	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	44.31
PRE4	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	88.11
PRE5	39.50	38.00	38.00	39.00	40.00	40.00	40.00	38.50	38.50	38.50	38.50	38.50	36.50	36.50	36.50	37.00	37.00	37.00	37.00	37.50	37.50	38.00	37.93
PRE6	68.00	68.00	68.15	68.15	68.50	68.50	68.50	68.50	68.50	68.50	68.50	68.50	71.00	71.00	71.00	71.00	71.00	71.00	71.00	71.00	71.00	71.00	70.90
PRE8	123.85	124.40	125.15	125.00	125.35	125.10	124.70	124.30	124.65	125.50	125.80	126.40	125.65	125.80	126.00	126.80	127.50	127.70	128.35	129.00	129.60	131.00	126.25
PRO1	44.00	44.00	45.00	44.50	44.00	43.80	43.50	44.50	44.95	44.95	44.70	44.70	44.50	45.50	46.00	46.00	45.50	45.50	46.00	46.50	46.50	46.50	44.99
PRO2	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.99
PRO4	88.70	90.00	89.00	89.00	89.50	89.50	89.75	88.75	89.60	90.00	90.50	91.00	92.00	93.55	93.00	92.50	94.00	95.00	95.25	99.00	99.00	98.50	85.76
PRO5	36.75	37.00	37.00	37.00	36.50	36.25	36.50	36.50	36.50	36.35	36.20	36.20	36.50	37.00	37.00	37.00	37.00	37.00	37.00	37.00	37.00	37.25	36.88
PRO6	66.50	67.50	67.50	67.00	67.20	67.20	67.60	68.00	68.00	67.50	67.50	67.75	68.75	69.00	68.50	69.00	69.50	70.00	72.00	75.00	77.00	71.50	69.34
PRO7	37.50	38.00	38.00	36.60	36.50	36.50	36.50	36.50	37.50	37.50	37.50	37.00	35.64	36.50	36.50	36.25	37.50	37.00	37.00	38.00	38.00	38.00	37.17
PRO8	68.00	-	-	-	68.00	67.50	67.00	-	67.00	-	-	-	-	70.00	70.00	69.50	70.00	70.50	71.50	72.00	-	72.00	69.46
PRO9	36.10	36.70	36.25	36.25	36.75	36.75	36.75	36.50	36.45	36.45	36.75	36.75	36.75	37.00	37.00	38.25	-	37.50	38.00	37.50	38.00	36.93	
RA13	189.00	189.80	189.00	188.50	188.75	188.75	186.50	186.25	186.50	186.60	186.00	187.50	185.80	186.50	187.25	187.25	190.00	191.50	193.00	196.00	196.49	196.75	189.25
RF07	147.61	-	-	-	148.41	148.40	148.40	148.40	148.40	148.96	149.75	-	-	149.80	150.24	151.20	151.20	151.60	151.60	151.84	151.60	149.71	
RG12	215.50	215.50	216.20	215.55	215.00	214.60	212.50	212.75	212.65	212.75	212.50	214.75	213.70	213.00	214.00	214.25	216.10	220.00	220.50	222.40	221.00	221.75	215.77
RS08	98.84	99.13	99.23	99.33	99.43	99.28	99.43	99.08	99.33	99.72	99.87	100.10	99.91	100.16	100.26	100.87	101.15	101.49	101.58	102.10	102.22	102.55	100.23
RY05	295.60	295.55	295.55	295.50	295.50	295.55	296.00	296.00	296.25	296.00	296.50	297.00	296.50	295.50	295.25	296.00	296.00	295.55	296.00	296.60	295.50	295.50	295.90
SALT1	-	-	-	-	86.22	86.72	-	-	87.21	87.71	87.71	-	-	87.96	87.96	-	-	-	-	88.25	88.25	-	87.65
SF07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TTUX2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TY03	80.50	82.00	82.00	82.00	82.00	82.25	82.00	-	82.00	82.25	81.50	81.50	82.50	82.50	82.00	82.00	81.50	82.75	-	84.00	84.00	82.50	82.19
TY04	80.75	82.00	82.00	82.00	82.00	82.50	82.00	-	82.00	82.00	82.50	81.50	82.00	82.00	82.00	82.75	-	-	-	82.80	84.00	82.50	82.22
TY05	80.50	-	82.10	82.00	82.00	82.00	81.75	81.75	82.00	82.30	82.20	-	81.50	82.00	82.00	81.50	81.80	82.25	82.75	84.00	83.00	82.50	82.09
TY06	80.00	-	82.10	81.50	-	81.50	-	-	81.50	-	81.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	81.33

YLC900	1.080
YLC901	0.890
YLC902	0.800
YLC903	0.800
YLC904	0.400
YLC905	0.420
YLC906	0.420
YLC907	0.260
YLC908	0.260
YLC909	0.260
YLC910	0.698

**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	319,823,415	27.50	27.50	1	23.86
Petrobras Energ. Participaciones S.A.	2	185,849,840	15.98	43.48	2	18.34
Acindar	3	150,676,082	12.96	56.43	3	15.42
Bansud	4	99,189,285	8.53	64.96	4	8.28
Telecom Argentina	5	89,965,126	7.74	72.70	5	7.14
Tenaris S.A.	6	56,001,659	4.82	77.51	6	4.37
Banco Francés	7	50,522,608	4.34	81.86	7	2.98
Aluar	8	48,809,928	4.20	86.05	8	2.83
Siderar	9	29,539,322	2.54	88.59	9	2.67
Indupa	10	25,929,202	2.23	90.82	12	1.74
Trans. Gas del Sur	11	17,587,554	1.51	92.33	10	2.10
Molinos Rio	12	12,940,607	1.11	93.45	11	1.82
Cinba	13	11,867,855	1.02	94.47	26	0.21
Comercial del Plata	14	7,629,785	0.66	95.12	13	1.22
Renault	15	6,425,870	0.55	95.68	15	0.70
Juan Minetti	16	5,572,083	0.48	96.15	14	0.78
Repsol	17	3,642,900	0.31	96.47	19	0.32
Irsa	18	2,986,694	0.26	96.72	17	0.42
Telefónica	19	2,573,929	0.22	96.95	24	0.23
Central Puerto	20	2,570,551	0.22	97.17	21	0.29
Agrometal	21	2,344,974	0.20	97.37	22	0.26
Polledo Constructora	22	2,174,363	0.19	97.56	28	0.18
Gas Natural BAN	23	1,796,680	0.15	97.71	27	0.20
Ledesma	24	1,688,399	0.15	97.86	20	0.32
Fiplasto	25	1,684,158	0.14	98.00	35	0.10
Banco Hipotecario	26	1,589,600	0.14	98.14	34	0.11
Distribuidora de Gas Cuyana	27	1,573,267	0.14	98.27	31	0.13
Central Costanera	28	1,513,195	0.13	98.40	18	0.33
Alpargatas	29	1,446,353	0.12	98.53	23	0.25
Rigolleau	30	1,358,806	0.12	98.64	30	0.14
Transener	31	1,300,569	0.11	98.75	33	0.12
Metrogas	32	1,142,367	0.10	98.85	32	0.12
Celulosa	33	1,124,283	0.10	98.95	29	0.16
Cresud	34	1,068,312	0.09	99.04	16	0.45
YPF	35	1,039,291	0.09	99.13	25	0.22
Cerámica San Lorenzo	36	988,985	0.09	99.22	38	0.08
San Miguel	37	971,100	0.08	99.30	37	0.08
Dycasa Drag. Const.	38	946,574	0.08	99.38	39	0.07
Carbochlor	39	736,277	0.06	99.44	42	0.06
Quickfood	40	713,312	0.06	99.51	36	0.09
Telefónica Argentina	41	569,477	0.05	99.55	43	0.06
Inst. Rosenbusch	42	453,421	0.04	99.59	55	0.03
Banco Santander Central Hispano	43	395,130	0.03	99.63	40	0.07
Carlos Casado	44	381,293	0.03	99.66	45	0.04
Bold	45	326,414	0.03	99.69	44	0.05
Patagonia	46	311,016	0.03	99.72	53	0.03
Garovaglio	47	293,233	0.03	99.74	49	0.04
Massuh	48	284,170	0.02	99.76	54	0.03
Petrobras Energia S.A.	49	254,079	0.02	99.79	47	0.04
Longvie	50	241,416	0.02	99.81	52	0.03
Grimoldi	51	224,750	0.02	99.83	59	0.01
Petrolera del Conosur S.A.	52	217,779	0.02	99.85	56	0.02
Molinos Juan Semino	53	208,236	0.02	99.86	58	0.02
Banco Rio de La Plata	54	205,583	0.02	99.88	57	0.02
Banco de Galicia	55	170,545	0.01	99.90	62	0.01
Mirgor	56	138,861	0.01	99.91	48	0.04
Della Penna	57	128,246	0.01	99.92	64	0.01
Morixe	58	123,780	0.01	99.93	63	0.01
Caputo	59	123,431	0.01	99.94	71	0.00
Alto Palermo	60	101,073	0.01	99.95	46	0.04

(Cont.)

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

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

Especie	Pos. Mensual	Vol. Efectivo Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Ferrum	61	82,685	0.01	99.96	65	0.01
Colorín	62	71,182	0.01	99.96	68	0.01
Camuzzi Gas Pampeana	63	68,007	0.01	99.97	66	0.01
Cia. Introdutora	64	66,530	0.01	99.97	73	0.00
Perkins	65	65,350	0.01	99.98	67	0.01
Sniafa	66	61,072	0.01	99.98	74	0.00
Capex	67	44,703	0.00	99.99	60	0.01
Agritech Inversora	68	34,009	0.00	99.99	78	0.00
Grupo Concesionario del Oeste	69	33,090	0.00	99.99	69	0.01
Angel Estrada	70	28,966	0.00	100.00	76	0.00
Grafex	71	23,788	0.00	100.00	51	0.03
Domec	72	10,856	0.00	100.00	75	0.00
Química Estrella	73	6,777	0.00	100.00	70	0.00
Inta	74	1,080	0.00	100.00	80	0.00
Metrovías S.A.	75	9	0.00	100.00	72	0.00
Atanor					41	0.06
Mercado de Valores					50	0.03
Nortel Inversora					61	0.01
Frigorífico La Pampa					77	0.00
Goffre					79	0.00
García Reguera					81	0.00
Papel Prensa					82	0.00
Bodegas Esmeralda					83	0.00
TOTAL		1,163,055,197				

### 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	223,176,414	84.03	84.03	2	30.24
Cemex S.A. de C.V.	2	5,582,522	2.10	86.13	3	3.82
Telecom Italia S.p.A. ordinary ADR	3	4,687,194	1.76	87.89	16	0.54
Hewlett-Packard Company	4	2,502,888	0.94	88.84	36	0.26
Fomento Económico Mexicano - FEMSA ADR	5	2,266,794	0.85	89.69	5	2.25
Cardinal Health Inc.	6	2,223,407	0.84	90.53	35	0.27
Teléfonos de México S.A. (TELMEX) L Shares ADR	7	1,830,610	0.69	91.22	4	3.19
Grupo Televisa S.A. ADR	8	1,822,319	0.69	91.90	7	1.06
Prudential Plc. ADR	9	1,788,658	0.67	92.58	12	0.57
ING Group NV ADR	10	1,609,460	0.61	93.18	38	0.26
Unilever N.V. N.Y. registry shares	11	1,450,716	0.55	93.73	10	0.68
Sun Microsystems Inc.	12	1,441,787	0.54	94.27	89	0.08
Eastman Kodak Comp.	13	1,295,798	0.49	94.76	92	0.08
Freddie Mac Federal Home L.M. Corp.	14	1,266,995	0.48	95.24	61	0.18
Merck and Co. Inc.	15	1,046,161	0.39	95.63	66	0.16
J. P. Morgan Co. Inc.	16	878,531	0.33	95.96	88	0.08
Microsoft Corp.	17	659,101	0.25	96.21	22	0.39
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc.	18	578,540	0.22	96.43	62	0.17
Nokia Corp.	19	561,509	0.21	96.64	6	1.19
Intel Corporation	20	426,794	0.16	96.80	30	0.31
American International Group Inc.	21	384,963	0.14	96.94	76	0.13
United Technologies Comp.	22	312,100	0.12	97.06	21	0.39
Dell Computer Corp.	23	270,620	0.10	97.16	63	0.16
Johnson and Johnson	24	269,183	0.10	97.26	23	0.38
Citigroup	25	259,252	0.10	97.36	33	0.28
General Electric Comp.	26	258,731	0.10	97.46	37	0.26
Pfizer Inc.	27	244,110	0.09	97.55	18	0.47
Aegon N.V. American Reg Share	28	240,034	0.09	97.64	51	0.21
Colgate Palmolive Comp.	29	231,669	0.09	97.73	39	0.25
SAP Aktiengesellschaft - pref. shares	30	213,104	0.08	97.81	58	0.19
Procter and Gamble	31	204,673	0.08	97.89	41	0.24
DuPont	32	200,911	0.08	97.96	75	0.13
Honeywell International Inc.	33	192,417	0.07	98.03	52	0.20
General Motors Corporation	34	190,538	0.07	98.11	91	0.08
Minnesota Mining and Manufacturing Co.	35	184,699	0.07	98.18	104	0.04
Altria Group Inc.	36	183,965	0.07	98.25	27	0.34
China Mobile HK Ltd. SP ADR	37	177,600	0.07	98.31	67	0.15
Applied Materials Inc.	38	166,000	0.06	98.37	95	0.07
IBM Corp.	39	158,255	0.06	98.43	87	0.09
Bayer AG ADR	40	157,805	0.06	98.49	124	0.01
Exxon Mobil Corp.	41	154,219	0.06	98.55	19	0.43
Cisco Systems	42	150,801	0.06	98.61	28	0.33
The Coca Cola Company	43	150,257	0.06	98.66	11	0.65
L. M. Ericsson Telephone Co.	44	150,208	0.06	98.72	20	0.41
Wal-Mart Stores Inc.	45	139,448	0.05	98.77	64	0.16
Caterpillar Inc.	46	136,710	0.05	98.83	85	0.09
EMC Corp/Mass	47	126,300	0.05	98.87	121	0.02
ABN AMRO Holding NV ADR	48	116,640	0.04	98.92	105	0.04
AztraZeneca Plc - ADR	49	110,915	0.04	98.96	49	0.22
Novartis AG ADR	50	109,620	0.04	99.00	29	0.32
The Home Depot Inc.	51	103,789	0.04	99.04	53	0.20
The Boeing Company	52	103,778	0.04	99.08	112	0.03
McDonalds Corporation	53	94,354	0.04	99.11	77	0.12
American Express Co.	54	93,868	0.04	99.15	102	0.05
PepsiCo Inc.	55	92,167	0.03	99.18	44	0.23
Fannie Mae	56	89,803	0.03	99.22	65	0.16
Abbott Laboratories	57	88,018	0.03	99.25	70	0.15
BP Amoco plc.	58	83,438	0.03	99.28	78	0.12
SBC Communications Inc.	59	78,930	0.03	99.31	59	0.18
Wells Fargo & Co.	60	76,691	0.03	99.34	82	0.10
AT&T Corp.	61	76,392	0.03	99.37	116	0.02
Alcatel Alsthom	62	73,407	0.03	99.40	133	0.00
HSBC Holding Plc. ADR	63	72,320	0.03	99.42	40	0.25
Wyeth	64	72,072	0.03	99.45	56	0.19
International Paper Company	65	68,890	0.03	99.48	43	0.24

(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
Rio Tino PLC - ADR	66	68,355	0.03	99.50	115	0.02
Avon Products Inc.	67	68,062	0.03	99.53	1	35.00
Merrill Lynch and Co. Inc.	68	68,039	0.03	99.55	79	0.12
Alcoa Inc.	69	66,087	0.02	99.58	73	0.14
The Bank of New York Company Inc.	70	65,987	0.02	99.60	45	0.23
Vodafone Airtouch Pub. Lim. Co.	71	65,010	0.02	99.63	15	0.54
Chevron Corp.	72	64,496	0.02	99.65	25	0.36
Oracle Corporation	73	61,740	0.02	99.68	81	0.10
Lucent Technologies Inc.	74	60,570	0.02	99.70	113	0.03
Cendant Corporation	75	59,717	0.02	99.72	90	0.08
Lockheed Martin Corporation	76	54,678	0.02	99.74	9	0.78
Total Fina ELF S.A. - B Shares ADR	77	51,814	0.02	99.76	8	0.83
Glaxo Wellcome Plc.	78	50,679	0.02	99.78	54	0.20
The Walt Disney Company	79	49,192	0.02	99.80	108	0.04
Royal Dutch Petroleum Co. ADR	80	45,524	0.02	99.82	13	0.57
Deutsche Telekom A.G. ADR	81	43,744	0.02	99.83	24	0.37
Analog Devices Inc.	82	38,361	0.01	99.85	60	0.18
The Chubb Corporation	83	33,583	0.01	99.86	57	0.19
Shell Transport and Trading ADR	84	28,539	0.01	99.87	110	0.03
E. ON AG ADR	85	27,250	0.01	99.88	103	0.05
Barclays Bank plc ADR	86	25,307	0.01	99.89	48	0.22
Eni S.p.A. ADR esc.	87	24,828	0.01	99.90	120	0.02
Siemens AG ADR	88	24,785	0.01	99.91	69	0.15
Time Warner Inc.	89	23,406	0.01	99.92	55	0.20
Lloyds Bank TSB Group ADR	90	22,698	0.01	99.93	128	0.01
Schlumberger Ltd.	91	20,882	0.01	99.93	96	0.07
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ADR	92	19,671	0.01	99.94	83	0.10
Hitachi Limited ADR	93	18,920	0.01	99.95	141	0.00
AXA ADR	94	16,823	0.01	99.95	114	0.03
Diageo PLC ADR	95	16,036	0.01	99.96	34	0.27
Daimler Chrysler AG ADR	96	15,830	0.01	99.97	106	0.04
Allianz AG ADR	97	15,646	0.01	99.97	127	0.01
Philips Electronics N.V.	98	14,831	0.01	99.98	26	0.35
Credit Suisse Group ADR	99	13,251	0.00	99.98	46	0.22
British Telecommunications plc.	100	12,842	0.00	99.99	72	0.14
Basf AG ADR	101	10,686	0.00	99.99	84	0.09
Suez S.A. ADR	102	9,881	0.00	100.00	42	0.24
Deere and Company	103	5,697	0.00	100.00	145	0.00
Petrobras PN	104	4,920	0.00	100.00	138	0.00
Newmont Mining Corp.					14	0.57
Barrick Gold Corp.					17	0.50
Corning Incorporated					31	0.30
Hershey Foods Corporation					32	0.30
Aventis S.A.					47	0.22
Portugal Telecom PLC					50	0.21
Reuters Group Plc ADR					68	0.15
Anheuser - Busch Companies Inc.					71	0.14
Motorola Inc.					74	0.14
France Telecom S.A. ADR					80	0.11
Nucor Corporation					86	0.09
Matsushita Electric Industrial Co.					93	0.07
Federal Express Corp.					94	0.07
TOTAL		265,598,226				

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

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

Especie	Pos. Mensual	Vol. Efectivo Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)- 4ta. Ser.(PR12.)	1	213,689,360	15.81	15.81	2	12.41
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.(RG12.)	2	152,435,986	11.28	27.08	1	18.15
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)(RS08.)	3	149,864,635	11.09	38.17	3	11.83
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$(PRE8.)	4	130,443,345	9.65	47.82	4	8.15
Bonos Externos Globales en U\$S 12.25% 2001-2018(GJ18.)	5	93,832,527	6.94	54.76	8	4.87
Bonos Externos Globales en U\$S 12% 2001-2031(GJ31.)	6	92,934,418	6.87	61.64	7	5.14
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2013 (BODEN) - 1ra. Ser.(RA13.)	7	78,644,543	5.82	67.45	9	4.86
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 18/10/04(C08O4)	8	75,116,456	5.56	73.01	11	1.30
Letra del BCRA en \$ - Vto. 08/10/04(P08O4)	9	66,633,621	4.93	77.94	12	0.97
Bonos Garantizados (BOGAR)(NF18.)	10	56,438,959	4.18	82.12	5	8.02
Bonos Externos Globales en U\$S 2001-2008(GD08.)	11	39,611,994	2.93	85.05	6	7.34
Letra del BCRA en \$ - Vto. 17/12/04(P17D4)	12	32,056,863	2.37	87.42	22	0.56
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.(RF07.)	13	24,189,898	1.79	89.21	10	2.29
Letra del BCRA en \$ - Vto. 12/01/05(P12E5)	14	17,401,465	1.29	90.49	27	0.36
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.(RY05.)	15	16,152,865	1.19	91.69	14	0.89
Letra del BCRA en \$ - Vto. 10/08/05(P10G5)	16	13,251,051	0.98	92.67	24	0.44
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 22/03/06(C22M6)	17	13,110,542	0.97	93.64	21	0.57
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie(BOGX5)	18	11,893,017	0.88	94.52	16	0.80
Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser. 2%(PR11.)	19	7,432,190	0.55	95.07	15	0.85
Letra del BCRA en \$ - Vto. 29/09/04(P29S4)	20	6,333,200	0.47	95.54	18	0.63
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/05/05(P27Y5)	21	5,773,880	0.43	95.96	23	0.55
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004(BTE06)	22	5,550,649	0.41	96.38	13	0.95
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/07/06(C12L6)	23	5,374,141	0.40	96.77	45	0.10
Letra del BCRA en \$ - Vto. 16/02/05(P16F5)	24	4,409,753	0.33	97.10	50	0.08
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002(BTE02)	25	3,073,158	0.23	97.33	17	0.64
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV6)	26	2,768,604	0.20	97.53	30	0.27
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 2da. Ser.(PROV4)	27	2,598,706	0.19	97.72	37	0.17
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$S(PREV4)	28	2,467,641	0.18	97.91	46	0.10
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 26/11/04(C26N4)	29	2,441,173	0.18	98.09	71	0.03
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$(BPRO1)	30	1,749,143	0.13	98.22	38	0.15
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 13/04/05(C13A5)	31	1,550,726	0.11	98.33	49	0.09
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.)(PROV2)	32	1,432,350	0.11	98.44	48	0.10
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005(BTE08)	33	1,429,721	0.11	98.54	25	0.43
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003(BTE07)	34	1,414,648	0.10	98.65	20	0.61
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%(BOGX4)	35	1,172,590	0.09	98.73	39	0.14
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U\$S(LE090)	36	1,153,183	0.09	98.82	28	0.33
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$S(PRE6.)	37	1,103,746	0.08	98.90	47	0.10
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%(BOGX1)	38	1,096,525	0.08	98.98	53	0.07
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 10/08/05(C10G5)	39	1,036,000	0.08	99.06	52	0.08
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 30/11/05(C30N5)	40	1,016,368	0.08	99.13	34	0.22
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie(BOGX6)	41	981,955	0.07	99.21	36	0.18
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.(PRO9.)	42	788,245	0.06	99.26	55	0.06
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$(CCHA1)	43	737,443	0.05	99.32	66	0.04
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003(BTE03)	44	667,465	0.05	99.37	73	0.03
Bonos Externos Globales - Vto. 2009(BOGX9)	45	664,100	0.05	99.42	57	0.06
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12.375%(GF12.)	46	551,810	0.04	99.46	31	0.26
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U\$S(LE107)	47	547,679	0.04	99.50	64	0.04
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)(PROV1)	48	538,252	0.04	99.54	59	0.05
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser.(PR10.)	49	495,814	0.04	99.58	62	0.04
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U\$S(LE104)	50	433,963	0.03	99.61	56	0.06
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.(BCOR1)	51	409,689	0.03	99.64	86	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U\$S(LE106)	52	396,757	0.03	99.67	72	0.03
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006(TY06.)	53	395,347	0.03	99.70	42	0.11
Bonos Externos Serie 1992(BON92)	54	390,026	0.03	99.73	84	0.02
Bonos Externos Globales - Vto 2020(BGX10)	55	376,000	0.03	99.75	85	0.01
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO7.)	56	371,980	0.03	99.78	67	0.04
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR U\$S)(ARPAR)	57	336,700	0.02	99.81	19	0.63
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV5)	58	278,151	0.02	99.83	51	0.08
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO8.)	59	251,879	0.02	99.85	80	0.02
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U\$S(LE105)	60	226,639	0.02	99.86	74	0.03
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%(BOGX8)	61	222,730	0.02	99.88	77	0.03
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$(PRE5.)	62	204,088	0.02	99.89	54	0.06
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11.375%(BGX11)	63	184,000	0.01	99.91	68	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 a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)(ARFRB)	64	156,433	0.01	99.92	89	0.01
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$(PREV3)	65	155,545	0.01	99.93	91	0.01
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$(SALT1)	66	143,842	0.01	99.94	75	0.03
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%(BOGX7)	67	126,720	0.01	99.95	78	0.02
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%(BGX12)	68	125,473	0.01	99.96	43	0.11
Certificado de Custodia PRO4 Decreto 1226(C208.)	69	120,969	0.01	99.97	101	0.00
Certificado de Custodia PRO4 Decreto 1226(C129.)	70	88,072	0.01	99.97	102	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U\$\$(LE109)	71	72,305	0.01	99.98	93	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U\$\$(LE108)	72	53,160	0.00	99.98	96	0.01
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007(BACX1)	73	47,089	0.00	99.99	60	0.05
Bono de la Prov. de Bs. As. al 10,75% Vto. 2005(BGBX1)	74	33,400	0.00	99.99	87	0.01
Bonos Chaqueños de Cons. II en U\$S - 3ra. Ser.(BCHD3)	75	26,400	0.00	99.99	110	0.00
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02(E905.)	76	21,228	0.00	99.99	111	0.00
CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02(E906.)	77	16,993	0.00	99.99	105	0.00
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02(E909.)	78	14,932	0.00	100.00	112	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en U\$\$(BPRD1)	79	14,903	0.00	100.00	44	0.10
CCF L108 Amortización vto. 22/02/02(E908.)	80	6,881	0.00	100.00	113	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser.(TTUX2)	81	6,720	0.00	100.00	103	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Formosa - 2da. Ser. Vto. 2005(FORM2)	82	4,950	0.00	100.00	114	0.00
Letras Externas - Vto. 12/02/07 - en \$(LEX49)	83	4,900	0.00	100.00	117	0.00
CCF L104 Amortización 09/04/02(E904.)	84	4,643	0.00	100.00	104	0.00
Tít. Púb. Garant. de la Prov. de San Juan 13,25% Vto. 2009(GSAJ1)	85	4,104	0.00	100.00	120	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.(PROV3)	86	3,592	0.00	100.00	108	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - Vto. 2017 en \$(PB17.)	87	1,000	0.00	100.00	118	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/06/02(A207.)	88	713	0.00	100.00	147	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Formosa - 1ra. Ser. en U\$\$(BCFD1)	89	350	0.00	100.00	149	0.00
CCF L107 Amortización Vto. 14/05/2002(E907.)	90	98	0.00	100.00	129	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/06/04(P30J4)					26	0.42
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/03/05(P30M5)					29	0.32
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2003 Serie E(ZO03.)					32	0.25
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/08/04(P27G4)					33	0.25
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 16/02/05(C16F5)					35	0.20
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/08/04(C27G4)					40	0.11
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 14/07/04(C14L4)					41	0.11
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/05/05(C27Y5)					58	0.05
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 3ra. Ser.(BAPX3)					61	0.05
Bono de Canc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04(PB04)					63	0.04
Letra del BCRA en \$ - Vto. 26/11/04(P26N4)					65	0.04
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/01/05(C12E5)					69	0.03
Bono de la Prov. de Bs. As. 2da. Ser. al 12,5% Vto. 3/2000(GPBX2)					70	0.03
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser.(BAPX1)					76	0.03
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2004 Serie F(ZO04C)					79	0.02
Bono de la Prov. de Bs. As. 7ma. Ser. al 13,25% Vto. 2010(GPBX7)					81	0.02
Letra del BCRA en \$ - Vto. 31/03/04(P31M4)					82	0.02
Título de la Pcia. del Chaco al 16,5% Vto. 2008(CHAQ1)					83	0.02
Bono de la Prov. de Bs. As. 22va. Ser. T. Flotante Vto. 2006(PX22)					88	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$(LE111)					90	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 14/07/04(P14L4)					92	0.01
Tít. de Deuda Pcia. Sgo. del Estero Ser. 5 Vto. 2006(TSEX5)					94	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 13va. Ser. al 12,75% Vto. 2003(PX13.)					95	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 10ma. Ser. al 10% Vto. 2004(PX10.)					97	0.01
Bonos de Deuda Pcia. Entre Ríos 3ra. Ser. 1997(ENRC3)					98	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en U\$\$(LE110)					99	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 15/09/04(P15S4)					100	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$(BCOR2)					106	0.00
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en U\$\$(SALD1)					107	0.00

TOTAL

1,351,785,765

### 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(GD08.)	1	581,534,352	21.32	21.32	1	25.30
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)- 4ta. Ser.(PR12.)	2	408,842,398	14.99	36.31	4	9.76
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.(RG12.)	3	259,526,963	9.51	45.82	2	18.03
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$(PRE8.)	4	258,504,805	9.48	55.30	6	6.04
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)(RS08.)	5	256,786,814	9.41	64.71	3	10.36
Bonos Garantizados (BOGAR)(NF18.)	6	165,703,298	6.07	70.79	5	6.90
Bonos Externos Globales en U\$S 12,25% 2001-2018(GJ18.)	7	157,995,737	5.79	76.58	7	3.72
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2013 (BODEN) - 1ra. Ser.(RA13.)	8	107,148,201	3.93	80.51	9	2.45
Bonos Externos Globales en U\$S 12% 2001-2031(GJ31.)	9	90,446,048	3.32	83.82	10	1.68
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 18/10/04(C0804)	10	64,481,454	2.36	86.19	23	0.36
Letra del BCRA en \$ - Vto. 08/10/04(P0804)	11	59,469,171	2.18	88.37	21	0.38
Letra del BCRA en \$ - Vto. 10/08/05(P10G5)	12	30,174,123	1.11	89.47	20	0.39
Letra del BCRA en \$ - Vto. 17/12/04(P17D4)	13	26,609,279	0.98	90.45	32	0.21
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.(RF07.)	14	25,902,813	0.95	91.40	11	1.67
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005(BTE08)	15	25,327,392	0.93	92.33	12	0.82
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie(BOGX6)	16	24,542,583	0.90	93.23	8	2.65
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.(RY05.)	17	20,970,776	0.77	93.99	13	0.70
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 22/03/06(C22M6)	18	17,207,394	0.63	94.63	18	0.44
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/07/06(C12L6)	19	16,379,805	0.60	95.23	40	0.11
Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser. 2%(PR11.)	20	14,610,738	0.54	95.76	17	0.54
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie(BOGX5)	21	12,595,652	0.46	96.22	15	0.61
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004(BTE06)	22	8,710,550	0.32	96.54	24	0.36
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$S(PRE6.)	23	8,632,520	0.32	96.86	30	0.22
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 2da. Ser.(PROV4)	24	7,594,309	0.28	97.14	34	0.18
Bono de la Prov. de Bs. As. al 10,75% Vto. 2005(BGBX1)	25	7,115,926	0.26	97.40	46	0.08
Letra del BCRA en \$ - Vto. 29/09/04(P29S4)	26	6,333,200	0.23	97.63	27	0.27
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV6)	27	6,197,887	0.23	97.86	33	0.19
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002(BTE02)	28	6,082,400	0.22	98.08	14	0.62
Letra del BCRA en \$ - Vto. 12/01/05(P12E5)	29	5,964,153	0.22	98.30	42	0.10
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/05/05(P27Y5)	30	5,773,880	0.21	98.51	16	0.55
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser.(PR10.)	31	4,956,822	0.18	98.69	43	0.10
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)(ARFRB)	32	3,240,911	0.12	98.81	41	0.10
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U\$S(LE090)	33	3,167,174	0.12	98.93	29	0.24
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.)(PROV2)	34	2,715,547	0.10	99.03	39	0.12
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003(BTE03)	35	2,651,325	0.10	99.12	61	0.03
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%(BOGX4)	36	2,619,909	0.10	99.22	47	0.07
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 26/11/04(C26N4)	37	2,441,173	0.09	99.31	70	0.02
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$S(PREV4)	38	2,302,762	0.08	99.39	69	0.02
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO8.)	39	1,632,646	0.06	99.45	62	0.03
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 13/04/05(C13A5)	40	1,550,726	0.06	99.51	19	0.43
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003(BTE07)	41	1,343,901	0.05	99.56	22	0.37
Bonos Externos Globales - Vto. 2009(BOGX9)	42	1,231,250	0.05	99.61	65	0.02
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%(BOGX1)	43	1,117,633	0.04	99.65	58	0.03
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 30/11/05(C30N5)	44	1,016,400	0.04	99.68	35	0.14
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$(BPRO1)	45	855,770	0.03	99.71	49	0.06
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$(CCHA1)	46	732,908	0.03	99.74	73	0.02
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U\$S(LE107)	47	650,885	0.02	99.77	76	0.01
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12.375%(GF12.)	48	547,110	0.02	99.79	38	0.13
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U\$S(LE104)	49	417,566	0.02	99.80	66	0.02
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%(BGX12)	50	407,095	0.01	99.82	37	0.13
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006(TY06.)	51	394,816	0.01	99.83	51	0.06
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)(PROV1)	52	386,033	0.01	99.84	80	0.01
Bonos Externos Globales - Vto 2020(BGX10)	53	376,000	0.01	99.86	85	0.01
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11.375%(BGX11)	54	366,929	0.01	99.87	54	0.04
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.(BCOR1)	55	358,548	0.01	99.89	94	0.00
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR U\$S)(ARPAR)	56	335,825	0.01	99.90	26	0.30
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO7.)	57	329,886	0.01	99.91	84	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U\$S(LE106)	58	306,210	0.01	99.92	81	0.01
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$(SALT1)	59	274,861	0.01	99.93	75	0.01
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en U\$S(SALD1)	60	265,980	0.01	99.94	87	0.01
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.(PRO9.)	61	260,165	0.01	99.95	63	0.03
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%(BOGX8)	62	177,645	0.01	99.96	71	0.02
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U\$S(LE105)	63	170,677	0.01	99.96	82	0.01

(Cont.)

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

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

Especie	Pos.	Vol. Efectivo	Part.%	Part.%	Pos.	Part.%
	Mensual	Mensual (en \$)	Mensual	Acum.	Anual	Anual
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$(PRE5.)	64	131,011	0.00	99.97	77	0.01
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$(PREV3)	65	128,058	0.00	99.97	96	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%(BOGX7)	66	127,375	0.00	99.98	79	0.01
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007(BACX1)	67	115,619	0.00	99.98	50	0.06
Bono de la Prov. de Bs. As. 2da. Ser. al 12,5% Vto. 3/2000(GPBX2)	68	87,770	0.00	99.98	52	0.04
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV5)	69	78,826	0.00	99.99	74	0.02
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02(E905.)	70	62,901	0.00	99.99	106	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Formosa - 1ra. Ser. en U\$\$(BCFD1)	71	56,083	0.00	99.99	114	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U\$\$(LE109)	72	54,316	0.00	99.99	101	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U\$\$(LE108)	73	45,490	0.00	100.00	99	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 10ma. Ser. al 10% Vto. 2004(PX10.)	74	33,000	0.00	100.00	90	0.01
Bonos Externos Serie 1992(BON92)	75	30,345	0.00	100.00	100	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en U\$\$(BPRD1)	76	14,854	0.00	100.00	60	0.03
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02(E909.)	77	11,308	0.00	100.00	119	0.00
CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02(E906.)	78	11,258	0.00	100.00	110	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.(PROV3)	79	7,541	0.00	100.00	117	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser.(TTUX2)	80	6,732	0.00	100.00	105	0.00
Tít. Púb. Garant. de la Prov. de San Juan 13,25% Vto. 2009(GSAJ1)	81	4,110	0.00	100.00	127	0.00
CCF L104 Amortización 09/04/02(E904.)	82	3,730	0.00	100.00	111	0.00
CCF L108 Amortización vto. 22/02/02(E908.)	83	3,313	0.00	100.00	118	0.00
Bonos de Cancelación Deuda Pcia. Formosa 1ra. Ser.(BCDF1)	84	1,013	0.00	100.00	134	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/06/02(A207.)	85	713	0.00	100.00	135	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/03/05(P30M5)					25	0.35
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 16/02/05(C16F5)					28	0.25
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/08/04(P27G4)					31	0.21
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/06/04(P30J4)					36	0.14
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2003 Serie E(ZO03.)					44	0.09
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/05/05(C27Y5)					45	0.08
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/01/05(C12E5)					48	0.07
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 10/08/05(C10G5)					53	0.04
Letra del BCRA en \$ - Vto. 16/02/05(P16F5)					55	0.04
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/08/04(C27G4)					56	0.04
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 14/07/04(C14L4)					57	0.04
Letra del BCRA en \$ - Vto. 14/07/04(P14L4)					59	0.03
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser.(BAPX1)					64	0.02
Letra del BCRA en \$ - Vto. 26/11/04(P26N4)					67	0.02
Bono de Canc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04(PB04)					68	0.02
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 3ra. Ser.(BAPX3)					72	0.02
Nota del BCRA en \$ Ajust. por CER Cupón 3% - Vto. 06/12/06(CD06.)					78	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 22va. Ser. T. Flotante Vto. 2006(PX22)					83	0.01
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2004 Serie F(ZO04C)					86	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 7ma. Ser. al 13,25% Vto. 2010(GPBX7)					88	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 31/03/04(P31M4)					89	0.01
Título de la Pcia. del Chaco al 16,5% Vto. 2008(CHAQ1)					91	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$(LE111)					92	0.00
Letras Externas S.73 tasa 10% - Vto. 22/02/07 - en euros(EF07.)					93	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 13va. Ser. al 12,75% Vto. 2003(PX13.)					95	0.00
Tít. de Deuda Pcia. Sgo. del Estero Ser. 5 Vto. 2006(TSEX5)					97	0.00
Letras Externas - Vto. 2028 - en Euros(LX61C)					98	0.00
CCF GF12 venc. 21/02/02 decreto 1005/1(B342.)					102	0.00
Bonos Garantizados a Tasa Flotante (Disc. U\$\$(ARDIS)					103	0.00
Bonos de Deuda Pcia. Entre Ríos 3ra. Ser. 1997(ENRC3)					104	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en U\$\$(LE110)					107	0.00
Bonos del Gobierno Nac. Tasa Vble. s/Tasa Encuesta 3ra. Ser.(BGOD)					108	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$(BCOR2)					109	0.00
Letras de Tesorería de la Pcia. de Bs. As. - Serie 21(PX21.)					112	0.00
CCF L107 Amortización Vto. 14/05/2002(E907.)					113	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en U\$\$(BORD1)					115	0.00
Letras Externas S.74 tasa 4.95% - Vto. 11/05/04 - en u\$s(VEY4.)					116	0.00
TOTAL						

2,727,783,071

### Presencia Bursátil Mensual y Anual Oblig. Neg. - M. Concurrencia

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

Especie	Pos. Mensual	Vol. Efectivo Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Acindar O.N. Subor. Conv. en Ords. B(OACI8)	1	28,259,856	68.93	68.93	1	75.08
Autopistas del Sol O.N. 3% Vto. 14/06/14(ODEY2)	2	5,645,652	13.77	82.70	5	2.58
Petrobras Energía O.N. - Clase M Vto. 10/2007(OPX17)	3	2,620,000	6.39	89.09	7	1.26
Electricidad de Argentina O.N. Vto. 22/08/04(OEAY1)	4	1,808,910	4.41	93.50	9	0.83
Pecom Energía O.N. - Clase I Vto. 7/2010(OPX13)	5	1,174,900	2.87	96.37	12	0.54
Trans. Gas del Sur O.N. - Clase 2 Vto. 4/2003(OTGX6)	6	816,300	1.99	98.36	15	0.37
Transener O.N. - Clase A vto. 04/03(OTYA1)	7	354,600	0.86	99.22	16	0.16
Telefónica Arg. ON Simple al 8.85%(OTDX1)	8	164,289	0.40	99.62	6	2.53
Lodge O.N. (PYME) - 2da. Ser.(OLG2P)	9	60,000	0.15	99.77	13	0.42
Petrobras Energía O.N. - Clase K Vto. 10/2007(OPX15)	10	54,000	0.13	99.90	11	0.65
Hidr. Piedra del Aguila O.N. - Clase B vto. 31/12/13(OHPX9)	11	37,159	0.09	99.99	28	0.02
Pecom Energía O.N. - Clase H Vto. 5/2009(OPX12)	12	3,233	0.01	100.00	25	0.03
Alto Palermo S.A. O.N. Clase B 2(OPSB2)					2	4.90
Alto Palermo S.A. O.N. Clase A 2(OAPA2)					3	4.62
Banco de Valores O.N. 2da. Ser. en u\$s(OBVA2)					4	3.41
Pecom Energía O.N. - Clase G Vto. 1/2007(OPX11)					8	1.00
Colorin S.A. Oblig. Negociables Simples - 2do. tramo(OCOL2)					10	0.70
Petrobras Energía O.N. 9,375% Vto. 2013(OPX22)					14	0.40
Telefónica Arg. ON Clase Lesepe Serie Mayo 2005(OPEPY)					17	0.13
Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser.(OAPX1)					18	0.10
Petrobras Energía O.N. - Clase N Vto. 6/2011(OPX18)					19	0.06
Euromayor O.N. - 2da. Ser. en u\$s(OEUD2)					20	0.04
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 9na. Ser.(OE9PV)					21	0.03
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 7ma. Ser.(OE7PV)					22	0.03
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 6ta. Ser.(OE6PV)					23	0.03
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 8va. Ser.(OE8PV)					24	0.03
<b>TOTAL</b>		<b>40,998,897</b>				

### Presencia Bursátil Mensual y anual Oblig. Neg. - Rueda Continua

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

Especie	Pos. Mensual	Vol. Efectivo Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Acindar O.N. Subor. Conv. en Ords. B(OACI8)	1	12,362,082	39.63	39.63	1	42.28
Petrobras Energía O.N. - Clase M Vto. 10/2007(OPX17)	2	5,228,470	16.76	56.39	8	3.00
Telefónica Arg. ON Simple al 8.85%(OTDX1)	3	3,266,909	10.47	66.87	2	22.26
Pecom Energía O.N. - Clase I Vto. 7/2010(OPX13)	4	2,016,960	6.47	73.33	5	3.64
Bco. Hipotecario O.N. - Serie 26(OHX26)	5	2,002,500	6.42	79.75	12	1.23
Petrobras Energía O.N. 9,375% Vto. 2013(OPX22)	6	1,911,956	6.13	85.88	7	3.31
Electricidad de Argentina O.N. Vto. 22/08/04(OEAY1)	7	1,808,910	5.80	91.68	13	1.01
Autopistas del Sol O.N. 3% Vto. 14/06/14(ODEY2)	8	1,431,125	4.59	96.27	14	0.86
Pecom Energía O.N. - Clase G Vto. 1/2007(OPX11)	9	650,944	2.09	98.36	6	3.43
Transener O.N. - Clase A vto. 04/03(OTYA1)	10	354,600	1.14	99.49	16	0.20
Pecom Energía O.N. - Clase H Vto. 5/2009(OPX12)	11	120,713	0.39	99.88	15	0.45
Hidr. Piedra del Aguila O.N. - Clase B vto. 31/12/13(OHPX9)	12	37,159	0.12	100.00	23	0.02
Alto Palermo S.A. O.N. Clase B 2(OPSB2)					3	6.02
Alto Palermo S.A. O.N. Clase A 2(OAPA2)					4	5.66
Loma Negra O.N. Serie 6(OLNX6)					9	2.72
Telefónica Arg. ON Clase Lesepe Serie Mayo 2005(OPEPY)					10	2.10
Petrobras Energía O.N. - Clase K Vto. 10/2007(OPX15)					11	1.48
Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser.(OAPX1)					17	0.12
Petrobras Energía O.N. - Clase N Vto. 6/2011(OPX18)					18	0.07
Euromayor O.N. - 2da. Ser. en u\$s(OEUD2)					19	0.05
Euromayor O.N. - 1ra. Ser. en \$(OEUP1)					20	0.03
<b>TOTAL</b>		<b>31,192,326</b>				



<b>ACINDAR</b>		CODIGO:ACIN	
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	
<b>Sector:</b>	Ind.Metalúrgica y Siderúrgica	AI 31/3/04	AI 30/6/04
<b>Capital Social (\$):</b>	493,675,139	Activo Corriente	912.33 1,057.00
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	Activo No Corriente	965.79 919.02
		<b>Activo Total</b>	<b>1,878.12 1,976.02</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	451.43 438.50
Cotización:	\$ 3.630	Pasivo No Corriente	706.18 489.74
Cot/V.Libro:	171.03%	<b>Pasivo Total</b>	<b>1,157.61 928.24</b>
Beta:	0.96	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>720.50 1,047.78</b>
Rotación:	28.65%	Indice Endeudamiento	160.67% 88.59%
Volatilidad - 40R:	19.92%	Indice Solvencia	1.62 2.13
Cot/Ganancias:	3.67	Indice Liquidez	2.02 2.41
Ganancias p/acción:	\$ 0.989	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	
Capitalización (mill):	\$ 1,792.00	AI 31/3/04	AI 30/6/04
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 6,428,946	Ingresos de Explotación	414.52 909.23
Ponderación en Merval %:	17.20	Resultado de Explotación	163.40 373.23
		Resultado Ordinario	130.86 244.11
		Resultado Extraordinario	0.00 0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>130.86 244.11</b>
		Ganancias/Pat. Neto:	72.65% 46.59%
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>	

<b>ALUAR</b>		CODIGO:ALUA	
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	
<b>Sector:</b>	Ind.Metalúrgica y Siderúrgica	AI 31/12/03	AI 31/3/04
<b>Capital Social (\$):</b>	1,120,000,000	Activo Corriente	961.24 901.94
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	30 de Junio	Activo No Corriente	1,353.00 1,350.49
		<b>Activo Total</b>	<b>2,314.25 2,252.43</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	431.18 317.25
Cotización:	\$ 4.200	Pasivo No Corriente	234.22 221.24
Cot/V.Libro:	274.46%	<b>Pasivo Total</b>	<b>665.40 538.49</b>
Beta:	0.73	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,648.85 1,713.94</b>
Rotación:	4.32%	Indice Endeudamiento	. 31.42%
Volatilidad - 40R:	17.91%	Indice Solvencia	3.48 4.18
Cot/Ganancias:	15.43	Indice Liquidez	2.23 2.84
Ganancias p/acción:	\$ 0.272	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	
Capitalización (mill):	\$ 4,704.00	AI 31/12/03	AI 31/3/04
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,198,598	Ingresos de Explotación	660.29 980.33
Ponderación en Merval %:	4.12	Resultado de Explotación	192.46 293.42
		Resultado Ordinario	163.61 228.70
		Resultado Extraordinario	0.00 0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>163.61 228.70</b>
		Ganancias/Pat. Neto:	19.85% 17.79%
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>	

<b>BANCO FRANCES</b>		CODIGO:FRAN		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/04</b>	<b>AI 30/6/04</b>
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	368,128,000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>13,574.10</b>	<b>13,341.06</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	-	-
Cotización:	\$ 6.530	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	185.17%	<b>Pasivo Total</b>	<b>12,166.30</b>	<b>12,042.89</b>
Beta:	1.08	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,407.80</b>	<b>1,298.17</b>
Rotación:	13.33%	Indice Solvencia	1.12	1.11
Volatilidad - 40R:	29.22%	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>		
Cot/Ganancias:	0.00	AI 31/3/04	AI 30/6/04	
Ganancias p/acción:	\$ -	Ingresos de Explotación	189.81	469.46
Capitalización (mill):	\$ 2,404.00	Resultado de Explotación	12.11	117.72
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,230,082	Resultado Ordinario	157.66	154.47
Ponderación en Merval %:	4.26	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>-30.33</b>	<b>-44.53</b>
		<b>Ganancias/Pat. Neto:</b> -		
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>		

<b>BANCO MACRO BANSUD</b>		CODIGO:BSUD		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/04</b>	<b>AI 30/6/04</b>
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	608,943,000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>5,280.35</b>	<b>5,363.35</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	-	-
Cotización:	\$ 3.270	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	159.67%	<b>Pasivo Total</b>	<b>4,038.78</b>	<b>4,116.21</b>
Beta:	1.07	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,241.57</b>	<b>1,247.14</b>
Rotación:	15.19%	Indice Solvencia	1.31	1.30
Volatilidad - 40R:	26.30%	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>		
Cot/Ganancias:	9.13	AI 31/3/04	AI 30/6/04	
Ganancias p/acción:	\$ 0.358	Ingresos de Explotación	105.16	232.76
Capitalización (mill):	\$ 1,991.00	Resultado de Explotación	25.99	83.23
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 4,205,421	Resultado Ordinario	38.95	108.04
Ponderación en Merval %:	8.88	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>38.95</b>	<b>109.04</b>
		<b>Ganancias/Pat. Neto:</b> 12.55% 17.49%		
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>		



<b>COMERCIAL DEL PLATA</b>		CODIGO: COME	
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	
Sector:	Holdings	AI 31/3/04	AI 30/6/04
Capital Social (\$):	260,431,000	Activo Corriente	6.67 9.85
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo No Corriente	348.22 352.89
<b>Indicadores Bursátiles</b>		<b>Activo Total</b>	<b>354.90 362.74</b>
Cotización:	\$ 0.440	Pasivo Corriente	7.74 19.40
Cot/V.Libro:	0.00%	Pasivo No Corriente	938.43 955.05
Beta:	0.93	<b>Pasivo Total</b>	<b>946.17 974.45</b>
Rotación:	2.90%	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>(591.36) (611.79)</b>
Volatilidad - 40R:	41.39%	Indice Endeudamiento	-160.00% -159.28%
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Solvencia	0.38 0.37
Ganancias p/acción:	\$ -	Indice Liquidez	0.86 0.51
Capitalización (mill):	\$ 115.00	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/04 AI 30/6/04</b>
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 342,876	Ingresos de Explotación	-6.14 1.68
Ponderación en Merval %:	2.01	Resultado de Explotación	-6.68 0.00
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Ordinario	17.44 -2.89
		Resultado Extraordinario	0.00 0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>17.44 -2.89</b>
		Ganancias/Pat. Neto:	-11.79%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill. \$)</b>	

<b>GRUPO FINANCIERO GALICIA</b>		CODIGO: GGAL	
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	
Sector:	Bancos	AI 31/3/04	AI 30/6/04
Capital Social (\$):	1,241,407,000	Activo Corriente	
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo No Corriente	
<b>Indicadores Bursátiles</b>		<b>Activo Total</b>	<b>1,426.64 1,638.66</b>
Cotización:	\$ 1.960	Pasivo Corriente	
Cot/V.Libro:	153.17%	Pasivo No Corriente	
Beta:	1.27	<b>Pasivo Total</b>	<b>47.40 50.13</b>
Rotación:	21.87%	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,379.24 1,588.53</b>
Volatilidad - 40R:	27.39%	Indice Solvencia	30.10 32.69
Cot/Ganancias:	0.00	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/04 AI 30/6/04</b>
Ganancias p/acción:	\$ -	Ingresos Financieros	-108.98 -102.37
Capitalización (mill):	\$ 2,433.00	Result. Neto de Intern. Fin.	-110.66 -113.17
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 12,342,252	Result. Neto antes de Imp.	-112.01 -112.78
Ponderación en Merval %:	22.86	<b>Result. Neto Final</b>	<b>-112.01 -112.78</b>
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		<b>Resultados/Pat. Neto:</b>	
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>	

<b>MOLINOS RIO DE LA PLATA</b>		CODIGO:MOLI			
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/04</b>	<b>AI 30/6/04</b>	
Sector:	Alimentos y Bebidas	Activo Corriente	785.56	898.23	
Capital Social (\$):	250,380,000	Activo No Corriente	1,020.30	1,084.37	
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>1,805.85</b>	<b>1,982.61</b>	
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	947.82	1,100.91	
Cotización:	\$ 4.050	Pasivo No Corriente	92.49	117.24	
Cot/V.Libro:	115.56%	<b>Pasivo Total</b>	<b>1,040.30</b>	<b>1,218.15</b>	
Beta:	0.71	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>878.77</b>	<b>877.47</b>	
Rotación:	5.14%	Índice Endeudamiento	118.38%	138.82%	
Volatilidad - 40R:	20.05%	Índice Solvencia	1.74	1.63	
Cot/Ganancias:	0.00	Índice Liquidez	0.83	0.82	
Ganancias p/acción:	\$ -	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>		<b>AI 31/3/04</b>	<b>AI 30/6/04</b>
Capitalización (mill):	\$ 1,014.00	Ingresos de Explotación	627.70	1,327.85	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 584,439	Resultado de Explotación	7.53	14.46	
Ponderación en Merval %:	2.73	Resultado Ordinario	-10.44	-9.40	
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	-2.33	
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>-10.44</b>	<b>-11.73</b>	
		Resultados/Pat. Neto:	-	-	
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)</b>			

<b>PETROBRAS ENERGIA PARTICIPACIONES</b>		CODIGO:PBE			
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (*)</b>	<b>AI 31/3/04</b>	<b>AI 30/6/04</b>	
Sector:	Petróleo y Gas	Activo Corriente	4.00	-	
Capital Social (\$):	2,132,000,000	Activo No Corriente	4,852.00	4,799.00	
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>4,856.00</b>	<b>4,799.00</b>	
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	18.00	16.00	
Cotización:	\$ 3.320	Pasivo No Corriente	-	-	
Cot/V.Libro:	146.31%	<b>Pasivo Total</b>	<b>18.00</b>	<b>16.00</b>	
Beta:	0.88	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4,915.00</b>	<b>4,838.00</b>	
Rotación:	8.11%	Índice Endeudamiento	0.37%	0.33%	
Volatilidad - 40R:	17.82%	Índice Solvencia	269.78	299.94	
Cot/Ganancias:	0.00	Índice Liquidez	0.22	0.00	
Ganancias p/acción:	\$ 0.005	<b>Est. Resultados (*)</b>		<b>AI 31/3/04</b>	<b>AI 30/6/04</b>
Capitalización (mill):	\$ 7,078.00	Ingresos de Explotación	83.00	8.00	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 7,860,547	Resultado de Explotación	83.00	7.00	
Ponderación en Merval %:	17.59	Resultado Ordinario	82.00	5.00	
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>82.00</b>	<b>5.00</b>	
		Resultados/Pat. Neto:	6.67%	0.21%	
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>			



<b>SOLVAY INDUPA</b>		CODIGO: INDU	
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	
Sector:	Ind. Química y Petroquímica	Activo Corriente	250.20
Capital Social (\$):	334,283,000	Activo No Corriente	890.25
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>1,140.45</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	192.69
Cotización:	\$ 2.850	Pasivo No Corriente	107.07
Cot/V.Libro:	106.57%	<b>Pasivo Total</b>	<b>299.76</b>
Beta:	0.85	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>872.10</b>
Rotación:	7.68%	Índice Endeudamiento	34.37%
Volatilidad - 40R:	27.38%	Índice Solvencia	3.80
Cot/Ganancias:	13.19	Índice Liquidez	1.30
Ganancias p/acción:	\$ 0.216	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	
Capitalización (mill):	\$ 953.00	Ingresos de Explotación	143.45
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,166,773	Resultado de Explotación	31.93
Ponderación en Merval %:	2.74	Resultado Ordinario	14.24
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>14.24</b>
		Resultados/Pat. Neto:	6.53%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>	

<b>TELECOM</b>		CODIGO: TECO2	
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	
Sector:	Telecomunicaciones	Activo Corriente	2,707.00
Capital Social (\$):	984,000,000	Activo No Corriente	7,229.00
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>9,936.00</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	8,433.00
Cotización:	\$ 6.480	Pasivo No Corriente	211.00
Cot/V.Libro:	679.78%	<b>Pasivo Total</b>	<b>8,644.00</b>
Beta:	0.96	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,292.00</b>
Rotación:	8.91%	Índice Endeudamiento	669.04%
Volatilidad - 40R:	27.96%	Índice Solvencia	1.15
Cot/Ganancias:	0.00	Índice Liquidez	0.32
Ganancias p/acción:	\$ -	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	
Capitalización (mill):	\$ 6,376.00	Ingresos de Explotación	689.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 3,985,583	Resultado de Explotación	40.00
Ponderación en Merval %:	8.89	Resultado Ordinario	124.00
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>124.00</b>
		Resultados/Pat. Neto:	38.39%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>	

<b>TENARIS S.A.</b>		CODIGO: TS		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/12/02</b>	<b>AI 31/12/03</b>
Sector:	Holdings	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	<b>Activo Total</b>	<b>7,032.75</b>	<b>6,624.26</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	53.45	139.73
Cotización:	\$ 13.800	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	251.18%	<b>Pasivo Total</b>	<b>53.45</b>	<b>139.73</b>
Beta:	0.53	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6,979.30</b>	<b>6,484.53</b>
Rotación:	1.60%	Índice Endeudamiento	0.77%	2.15%
Volatilidad - 40R:	39.62%	Índice Solvencia	131.57	47.41
Cot/Ganancias:	27.50	Índice Liquidez	0.04	0.91
Ganancias p/acción:	\$ 0.171	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/12/02</b>	<b>AI 31/12/03</b>
Capitalización (mill):	\$ 16,288	Ingresos de Explotación	31.92	609.21
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,519,388	Resultado de Explotación	31.67	599.87
Ponderación en Merval %:	5.11	Resultado Ordinario	29.90	592.35
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>29.90</b>	<b>592.35</b>
		Resultados/Pat. Neto:	0.43%	9.13%
		<b>Evolución Resultados de Ejercicios a Diciembre (en mill.\$)</b>		

<b>TRANSP. GAS DEL SUR</b>		CODIGO: TGSU2		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/04</b>	<b>AI 30/6/04</b>
Sector:	Grupos Concesionarios	Activo Corriente	917.59	1,059.00
Capital Social (\$):	794,495,000	Activo No Corriente	4,627.54	4,593.69
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>5,545.13</b>	<b>5,652.69</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	3,375.79	3,528.39
Cotización:	\$ 2.860	Pasivo No Corriente	10.26	17.87
Cot/V.Libro:	107.87%	<b>Pasivo Total</b>	<b>3,386.04</b>	<b>3,546.25</b>
Beta:	1.00	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2,159.09</b>	<b>2,106.44</b>
Rotación:	2.19%	Índice Endeudamiento	156.83%	168.35%
Volatilidad - 40R:	28.70%	Índice Solvencia	1.64	1.59
Cot/Ganancias:	23.78	Índice Liquidez	0.27	0.30
Ganancias p/acción:	\$ 0.120	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/04</b>	<b>AI 30/6/04</b>
Capitalización (mill):	\$ 2,272.00	Ingresos de Explotación	244.31	478.05
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 792,031	Resultado de Explotación	116.26	220.91
Ponderación en Merval %:	3.61	Resultado Ordinario	100.42	47.77
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>100.42</b>	<b>47.77</b>
		Resultados/Pat. Neto:	18.60%	4.54%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>		

Análisis de Boden en Dólares y en Pesos Ajustados por Cer

**BODEN 2005 en Dólares Estadounidenses (RY05)**

Datos al 30-Sep-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	295.50	<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)	40.23		
Paridad %	98.42		
TIR Anual %	4.98		
Volat. 40R %	5.94		
Pres. Bur. RC(%)	0.77		
Dur.Mod.	0.56		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	3-May-05	Renta	No tiene
Amortización	Anual	Amortización	No tiene
Intereses	Sem.	<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	L180 = 1.3894
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.234
		Yield Anual (%)	1.412
		Fecha de Próximo Pago	3-Nov-04
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

**BODEN 2012 en Dólares Estadounidenses (RG12)**

Datos al 30-Sep-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	221.75	<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)	100.35		
Paridad %	74.03		
TIR Anual %	10.41		
Volat. 40R %	9.34		
Pres. Bur. RC(%)	9.51		
Dur.Mod.	3.51		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	3-Aug-12	Renta	No tiene
Amortización	Anual	Amortización	No tiene
Intereses	Sem.	<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	L180 = 2.008
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.347
		Yield Anual (%)	2.716
		Fecha de Próximo Pago	3-Feb-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

**BODEN 2013 en Dólares Estadounidenses (RA13)**

Datos al 30-Sep-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	196.75	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	Vol. En mill. \$ 20.0 15.0 10.0 5.0 -
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	100.59		
Paridad %	65.53%		
TIR Anual %	12.28%		
Volat. 40R %	9.34		
Pres. Bur. RC(%)	3.93		
Dur.Mod.	3.99		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	03-Abr-13	Renta	No tiene
Amortización	Anual	Amortización	No tiene
Intereses	Sem.	<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	L180 = 1.359
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.59
		Yield Anual (%)	2.08
		Fecha de Próximo Pago	30-Oct-04
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

**BODEN 2007 en Pesos Ajustados por Cer (RF07)**

Datos al 30-Sep-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	151.60	<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)	95.39		
Paridad %	99.33		
TIR Anual %	2.53		
Volat. 40R %	0.00		
Pres. Bur. RC(%)	0.95		
Dur.Mod.	1.27		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	3-Feb-07	Renta	No tiene
Amortización	Sem.	Amortización	No tiene
Intereses	Sem.	<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija = 2
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.327
		Yield Anual (%)	2.014
		Fecha de Próximo Pago	3-Feb-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Datos al 30-Sep-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	102.55		
Valor Residual %	80.00		
Val. Téc. (con CER)	86.61		
Paridad %	94.72		
TIR Anual %	4.59		
Volat. 40R %	4.34		
Pres. Bur. RC(%)	9.41		
Dur.Mod.	2.08		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	<b>Cupón Corriente</b>
Vencimiento	30-Sep-08	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija = 2
Amortización	Sem.	Renta	No tiene
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
			Intereses Corridos c/100 vn U\$S 0.024
			Yield Anual (%) 2.112
			Fecha de Próximo Pago 31-Mar-05
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

## Análisis de Títulos Nacionales en Pesos y Ajustables por Cer

Datos al 30-Sep-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	103.90		
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	159.91		
Paridad %	64.97		
TIR Anual %	10.14		
Volat. 40R %	8.76		
Pres. Bur. RC(%)	14.99		
Dur.Mod.	5.21		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	<b>Cupón Corriente</b>
Vencimiento	3-Jan-16	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija = 2
Amortización	120 Mens.	Renta	No Tiene
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	No Tiene
			Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.012
			Yield Anual (%) -
			Fecha de Próximo Pago 3-Feb-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

Datos al 30-Sep-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	131.00		
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	159.91		
Paridad %	81.92		
TIR Anual %	8.58		
Volat. 40R %	6.00		
Pres. Bur. RC(%)	9.48		
Dur.Mod.	3.09		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	<b>Cupón Corriente</b>
Vencimiento	3-Jan-10	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija = 2
Amortización	48 Mens.	Renta	No Tiene
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	No Tiene
			Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.012
			Yield Anual (%) -
			Fecha de Próximo Pago 3-Feb-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

Datos al 30-Sep-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	92.50		
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	153.88		
Paridad %	60.11		
TIR Anual %	9.79		
Volat. 40R %	7.81		
Pres. Bur. RC(%)	6.07		
Dur.Mod.	6.21		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	<b>Cupón Corriente</b>
Vencimiento	4-Feb-18	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija = 2
Amortización	156 Mens.	Renta	No Tiene
Intereses	Mens.	Amortización	No Tiene
			Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.008
			Yield Anual (%) 3.33
			Fecha de Próximo Pago 4-Nov-04
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R

Análisis de Títulos Nacionales Pesificados y Ajustables por Cer

Datos al 30-Sep-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	82.50	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	Vol. En mil. \$ 6.0 5.0 4.0 3.0 2.0 1.0 0
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	218.04		
Paridad %	37.84		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	13.25		
Pres. Bur. RC(%)	0.22		
Dur.Mod.	-		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	<b>Cupón Corriente</b>
Vencimiento	9-May-02	(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)

Datos al 30-Sep-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	82.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	Vol. En mil. \$ 1.0 0.8 0.6 0.4 0.2 0
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	219.39		
Paridad %	37.38		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.10		
Dur.Mod.	-		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	<b>Cupón Corriente</b>
Vencimiento	21-Jul-03	(c/100 vn)	Renta Anual (%)
Amortización	Al vto.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$
Intereses	Trim.	Amortización	Yield Anual (%)
			Fecha de Próximo Pago
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)

Datos al 30-Sep-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	82.50	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	Vol. En mil. \$ 0.6 0.4 0.2 0
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	226.97		
Paridad %	36.35		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.32		
Dur.Mod.	-		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	<b>Cupón Corriente</b>
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)

Datos al 30-Sep-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	82.50	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	Vol. En mil. \$ 1.0 0.8 0.6 0.4 0.2 0
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	223.10		
Paridad %	36.98		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.05		
Dur.Mod.	-		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	<b>Cupón Corriente</b>
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-Sep-04			
Precio (c/100 vr)	82.50		
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	229.09		
Paridad %	36.01		
TIR Anual %	190.05		
Volat. 40R %	10.01		
Pres. Bur. RC(%)	0.93		
Dur.Mod.	0.29		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	21-May-05	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	9.835
Intereses	Sem.	Amortización	No Tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	1.042
		Yield Anual (%)	3.437
		Fecha de Próximo Pago	21-Nov-04
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono del Tesoro Pesificado TY06		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 30-Sep-04			
Precio (c/100 vr)	81.50		
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	229.35		
Paridad %	35.54		
TIR Anual %	56.53		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.01		
Dur.Mod.	1.07		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	15-May-06	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	9.958
Intereses	Sem.	Amortización	No Tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	1.089
		Yield Anual (%)	3.482
		Fecha de Próximo Pago	15-Nov-04
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono de Consolidación Proveedores 1°Serie Pesificado (PRO2)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 30-Sep-04			
Precio (c/100 vr)	95.00		
Valor Residual %	50.44		
Val. Téc. (con CER)	147.96		
Paridad %	32.38		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	17.91		
Pres. Bur. RC(%)	0.10		
Dur.Mod.	-		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	1-Apr-07	(c/100 vn)	
Amortización	Mens.	Renta	3.636
Intereses	Mens.	Amortización	48.422
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.021
		Yield Anual (%)	3.916
		Fecha de Próximo Pago	1-Nov-04
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 2°Serie Pesificado (PRO4)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 30-Sep-04			
Precio (c/100 vr)	98.50		
Valor Residual %	88.24		
Val. Téc. (con CER)	275.62		
Paridad %	31.53		
TIR Anual %	100.54		
Volat. 40R %	17.19		
Pres. Bur. RC(%)	0.28		
Dur.Mod.	0.47		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	28-Dec-10	(c/100 vn)	
Amortización	Mens.	Renta	7.697
Intereses	Mens.	Amortización	51.276
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.068
		Yield Anual (%)	4.001
		Fecha de Próximo Pago	28-Oct-04
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 3°Serie Pesificado (PRO6)	
Datos al	30-Sep-04
Precio (c/100 vr)	77.50
Valor Residual %	84.00
Val. Téc. (con CER)	186.19
Paridad %	34.96
TIR Anual %	n/d
Volat. 40R %	18.87
Pres. Bur. RC(%)	0.23
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 \$	0.523
Yield Anual (%)	3.642
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-Sep-04
Precio (c/100 vr)	72.00
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	249.47
Paridad %	28.86
TIR Anual %	19.12
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.06
Dur.Mod.	4.61

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 \$	0.037
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-Sep-04
Precio (c/100 vr)	73.00
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	223.27
Paridad %	32.70
TIR Anual %	451.32
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.18
Dur.Mod.	0.08

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

Cupones Impagos Adheridos	
(c/100 vn)	
Renta	6.423
Amortización	43.750

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=2
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.622
Yield Anual (%)	3.869
Fecha de Próximo Pago	15-Oct-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Bono de Cons. Deudas Previsionales 2°Serie Pesificado (PRE4)	
Datos al	30-Sep-04
Precio (c/100 vr)	93.00
Valor Residual %	12.64
Val. Téc. (con CER)	37.75
Paridad %	31.14
TIR Anual %	n/d
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.08
Dur.Mod.	-

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	1-Sep-02
Amortización	Mens.
Intereses	Mens.

Cupones Impagos Adheridos	
(c/100 vn)	
Renta	0.140
Amortización	23.730

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

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Bono de Cons. Deudas Previsionales 3°Serie Pesificado (PRE6)					
Datos al 30-Sep-04		Evolución de la Cotización y Volumen			
Precio (c/100 vr)	78.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	249.47				
Paridad %	31.27				
TIR Anual %	30.01				
Volat. 40R %	20.45				
Pres. Bur. RC(%)	0.32				
Dur.Mod.	2.80				
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 \$	0.037		
		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-Sep-04		Evolución de la Cotización y Volumen			
Precio (c/100 vr)	46.50	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	50.44				
Valor Técnico (\$)	74.84				
Paridad %	31.34				
TIR Anual %	n/d				
Volat. 40R %	19.45				
Pres. Bur. RC(%)	0.01				
Dur.Mod.	0.00				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	1-Apr-07			(c/100 vn)	
Amortización	Mens.	Renta	4.977		
Intereses	Mens.	Amortización	36.065		
		Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	CA = 0.804		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.006		
		Yield Anual (%)	2.396		
		Fecha de Próximo Pago	1-Nov-04		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R		

Bono de Consolidación Proveedores 3°Serie en Pesos (PRO5)					
Datos al 30-Sep-04		Evolución de la Cotización y Volumen			
Precio (c/100 vr)	37.25	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	84.00				
Valor Técnico (\$)	90.55				
Paridad %	34.55				
TIR Anual %	n/d				
Volat. 40R %	0.00				
Pres. Bur. RC(%)					
Dur.Mod.	0.00				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	15-Apr-07			(c/100 vn)	
Amortización	Trim.	Renta	6.420		
Intereses	Trim.	Amortización	40.000		
		Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	CA = 0.713		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.133		
		Yield Anual (%)	1.923		
		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-Sep-04		Evolución de la Cotización y Volumen			
Precio (c/100 vr)	38.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (\$)	115.61				
Paridad %	32.87				
TIR Anual %	24.43				
Volat. 40R %	32.25				
Pres. Bur. RC(%)	0.01				
Dur.Mod.	4.39				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	1-Jan-16			(c/100 vn)	
Amortización	120 Mens.	Renta	No tiene		
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	No tiene		
		Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	CA = 0.793		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.010		
		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 (PR09)			
Datos al 30-Sep-04	Evolución de la Cotización y Volumen		
Precio (c/100 vr)	38.00		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (\$)	108.94		
Paridad %	34.88		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	18.72		
Pres. Bur. RC(%)	0.01		
Dur.Mod.	-		
* Se grafica las últimas 127 ruedas			
Resumen Cond. Emisión	Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente	
Vencimiento	15-Apr-07	Renta Anual (%)	CA = 0.713
Amortización	Trim.	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.158
Intereses	Trim.	Yield Anual (%)	1.885
	Renta	Fecha de Próximo Pago	15-Oct-04
	Amortización	Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Cons. Deudas. Previsionales 3°Serie en Pesos (PRE5)			
Datos al 30-Sep-04	Evolución de la Cotización y Volumen		
Precio (c/100 vr)	38.00		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (\$)	115.69		
Paridad %	32.85		
TIR Anual %	45.69		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	-		
Dur.Mod.	2.66		
* Se grafica las últimas 127 ruedas			
Resumen Cond. Emisión	Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente	
Vencimiento	1-Jan-10	Renta Anual (%)	CA = 0.793
Amortización	48 Mens.	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.010
Intereses	Cap.Mens.	Yield Anual (%)	-
	Renta	Fecha de Próximo Pago	1-Feb-06
	Amortización	Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Cons. Deudas. Previsionales 2°Serie en Pesos (PRE3)			
Datos al 30-Sep-04	Evolución de la Cotización y Volumen		
Precio (c/100 vr)	50.00		
Valor Residual %	12.64		
Valor Técnico (\$)	16.18		
Paridad %	39.07		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	-		
Dur.Mod.	-		
* Se grafica las últimas 127 ruedas			
Resumen Cond. Emisión	Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente	
Vencimiento	1-Sep-02	Renta Anual (%)	-
Amortización	Mens.	Intereses Corridos c/100 vn \$	-
Intereses	Mens.	Yield Anual (%)	-
	Renta	Fecha de Próximo Pago	-
	Amortización	Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-

Análisis de Títulos Nacionales en Dólares (Ley Extranjera)

Bono Global Externo en Dólares 2003 (GD03)			
Datos al 30-Sep-04	Evolución de la Cotización y Volumen		
Precio (c/100 vr)	85.25		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	116.75		
Paridad %	24.46		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	n/d		
Pres. Bur. RC(%)	0.04		
Dur.Mod.	0.00		
* Se grafica las últimas 127 ruedas			
Resumen Cond. Emisión	Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente	
Vencimiento	20-Dec-03	Renta Anual (%)	-
Amortización	-	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	-
Intereses	-	Yield Anual (%)	0.000
	Renta	Fecha de Próximo Pago	-
	Amortización	Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-

Bono Global Externo en Dólares 2005 (GD05)	
Datos al 30-Sep-04	Evolución de la Cotización y Volumen
Precio (c/100 vr)	96.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	131.20
Paridad %	24.51
TIR Anual %	n/d
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	-
Dur.Mod.	0.08
* Se grafica las últimas 127 ruedas	
Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	4-Dec-05
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	3.697
Yield Anual (%)	38.646
Fecha de Próximo Pago	4-Dic-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2006 (GO06)	
Datos al 30-Sep-04	Evolución de la Cotización y Volumen
Precio (c/100 vr)	93.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	132.88
Paridad %	23.45
TIR Anual %	n/d
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.10
Dur.Mod.	0.00
* Se grafica las últimas 127 ruedas	
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	5.378
Yield Anual (%)	42.672
Fecha de Próximo Pago	9-Oct-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2008 (GD08)	
Datos al 30-Sep-04	Evolución de la Cotización y Volumen
Precio (c/100 vr)	90.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	123.17
Paridad %	24.48
TIR Anual %	267.57
Volat. 40R %	11.91
Pres. Bur. RC(%)	21.32
Dur.Mod.	0.27
* Se grafica las últimas 127 ruedas	
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=15.5
Intereses Corridos c/100 vn U\$S	4.417
Yield Anual (%)	58.288
Fecha de Próximo Pago	19-Dic-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2009 (GA09)	
Datos al 30-Sep-04	Evolución de la Cotización y Volumen
Precio (c/100 vr)	90.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	135.18
Paridad %	22.30
TIR Anual %	n/d
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.05
Dur.Mod.	0.00
* Se grafica las últimas 127 ruedas	
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	5.810
Yield Anual (%)	48.272
Fecha de Próximo Pago	7-Oct-04
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2010 (GM10)	
Datos al 30-Sep-04	Evolución de la Cotización y Volumen
Precio (c/100 vr)	92.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	134.76
Paridad %	22.87
TIR Anual %	181.86
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.01
Dur.Mod.	0.37

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
		(c/100 vn)			
Vencimiento	15-Mar-10	Renta	34.125	Renta Anual (%)	Fija=11.375
Amortización	Al vto.	Amortización	No tiene	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.632
Intereses	Sem.			Yield Anual (%)	37.680
				Fecha de Próximo Pago	15-Mar-05
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2012 (GF12)	
Datos al 30-Sep-04	Evolución de la Cotización y Volumen
Precio (c/100 vr)	93.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	138.64
Paridad %	22.47
TIR Anual %	253.31
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.02
Dur.Mod.	0.23

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
		(c/100 vn)			
Vencimiento	21-Feb-12	Renta	37.125	Renta Anual (%)	Fija=12.375
Amortización	Al vto.	Amortización	No tiene	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	1.513
Intereses	Sem.			Yield Anual (%)	41.746
				Fecha de Próximo Pago	21-Feb-05
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2015 (GJ15)	
Datos al 30-Sep-04	Evolución de la Cotización y Volumen
Precio (c/100 vr)	92.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	132.97
Paridad %	23.18
TIR Anual %	323.48
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.01
Dur.Mod.	0.12

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
		(c/100 vn)			
Vencimiento	15-Jun-15	Renta	29.375	Renta Anual (%)	Fija=11.75
Amortización	Al vto.	Amortización	No tiene	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	3.590
Intereses	Sem.			Yield Anual (%)	43.150
				Fecha de Próximo Pago	15-Dic-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2017 (GE17)	
Datos al 30-Sep-04	Evolución de la Cotización y Volumen
Precio (c/100 vr)	94.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	136.18
Paridad %	23.12
TIR Anual %	239.33
Volat. 40R %	13.47
Pres. Bur. RC(%)	0.46
Dur.Mod.	0.21

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
		(c/100 vn)			
Vencimiento	30-Jan-17	Renta	34.125	Renta Anual (%)	Fija=11.375
Amortización	Al vto.	Amortización	No tiene	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	2.054
Intereses	Sem.			Yield Anual (%)	38.642
				Fecha de Próximo Pago	30-Ene-05
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

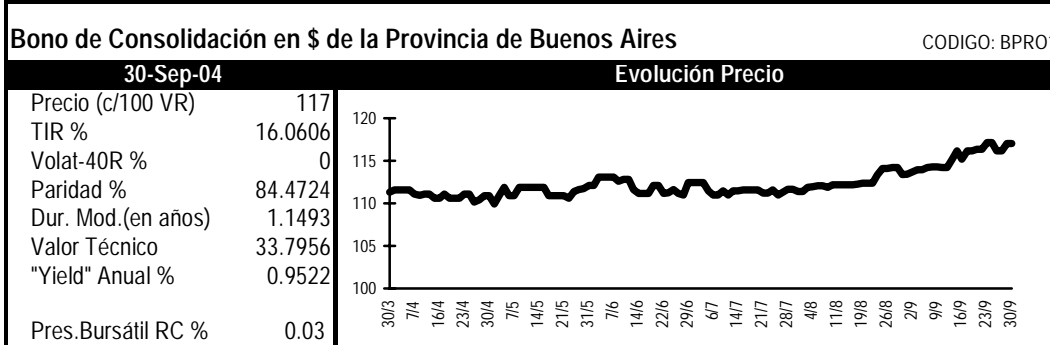
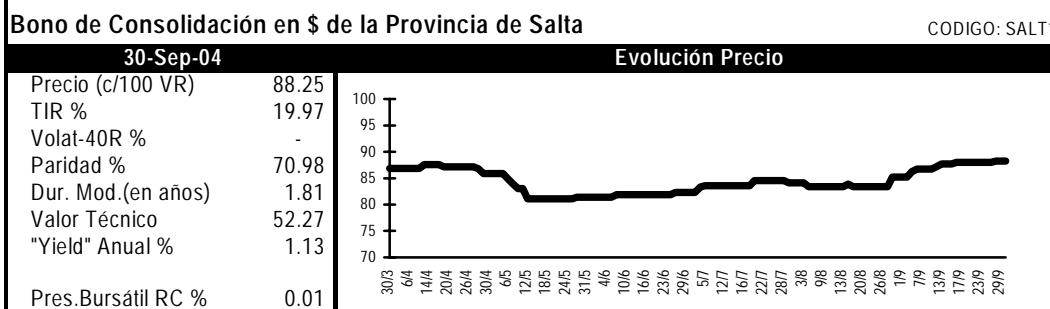
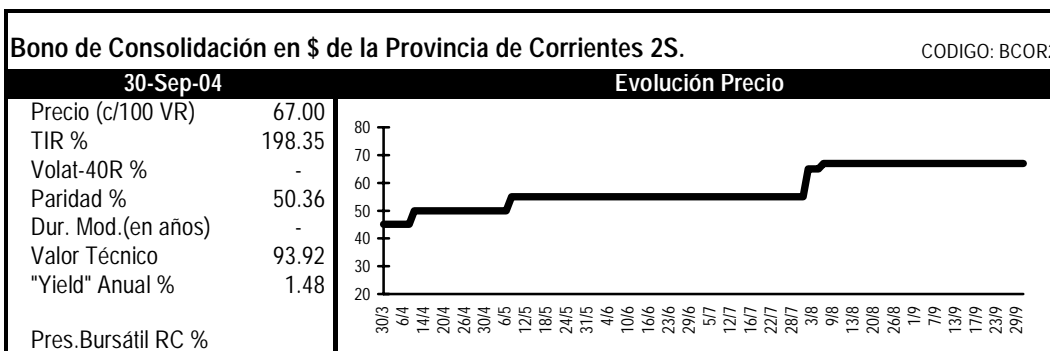
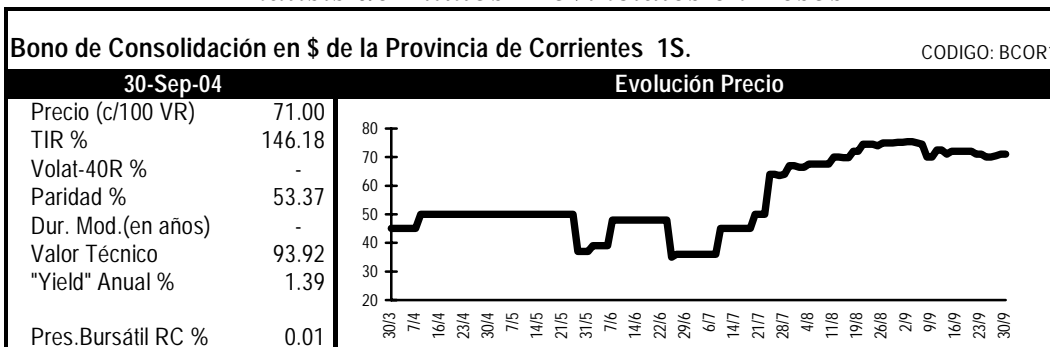
Bono Global Externo en Dólares 2018 (GJ18)	
Datos al 30-Sep-04	Evolución de la Cotización y Volumen
Precio (c/100 vr)	93.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	148.01
Paridad %	21.05
TIR Anual %	43.89
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	5.79
Dur.Mod.	4.02
* Se grafica las últimas 127 ruedas	
Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	19-Jun-18
Amortización	Sem.últ. 5
Intereses	Cap.Sem.
Cupones Impagos Adheridos	
(c/100 vn)	
Renta	No Tiene
Amortización	No tiene
Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=12.25
Intereses Corridos c/100 vn U\$S	5.153
Yield Anual (%)	-
Fecha de Próximo Pago	19-Dic-06
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2019 (GF19)	
Datos al 30-Sep-04	Evolución de la Cotización y Volumen
Precio (c/100 vr)	93.50
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	137.72
Paridad %	22.74
TIR Anual %	228.58
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.01
Dur.Mod.	0.26
* Se grafica las últimas 127 ruedas	
Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	25-Feb-19
Amortización	Al vto.
Intereses	Sem.
Cupones Impagos Adheridos	
(c/100 vn)	
Renta	36.375
Amortización	No tiene
Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=12.125
Intereses Corridos c/100 vn U\$S	1.347
Yield Anual (%)	40.449
Fecha de Próximo Pago	25-Feb-05
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

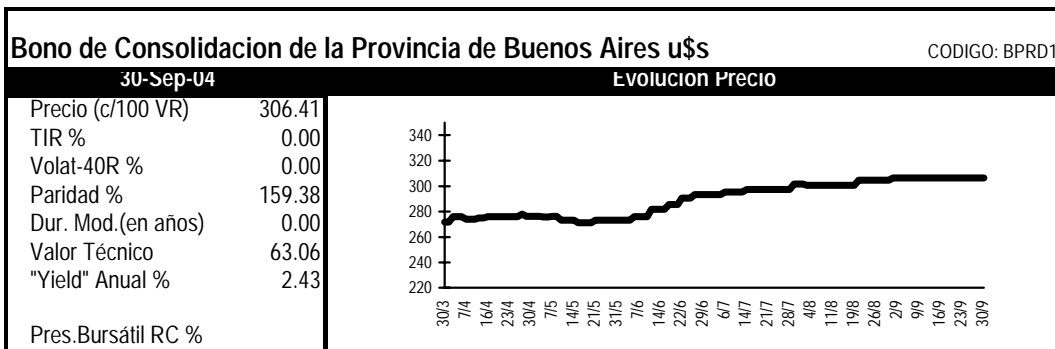
Bono Global Externo en Dólares 2027 (GS27)	
Datos al 30-Sep-04	Evolución de la Cotización y Volumen
Precio (c/100 vr)	88.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	129.68
Paridad %	22.73
TIR Anual %	134.08
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.90
Dur.Mod.	0.45
* Se grafica las últimas 127 ruedas	
Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	19-Sep-27
Amortización	Al vto.
Intereses	Sem.
Cupones Impagos Adheridos	
(c/100 vn)	
Renta	29.250
Amortización	No tiene
Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=9.75
Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.433
Yield Anual (%)	33.566
Fecha de Próximo Pago	19-Mar-05
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2031 (GJ31)	
Datos al 30-Sep-04	Evolución de la Cotización y Volumen
Precio (c/100 vr)	92.75
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (U\$S)	146.86
Paridad %	21.16
TIR Anual %	41.77
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	3.32
Dur.Mod.	3.95
* Se grafica las últimas 127 ruedas	
Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	19-Jun-31
Amortización	Al vto.
Intereses	Cap.Sem.
Cupones Impagos Adheridos	
(c/100 vn)	
Renta	No Tiene
Amortización	No tiene
Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=12
Intereses Corridos c/100 vn U\$S	5.012
Yield Anual (%)	-
Fecha de Próximo Pago	19-Dic-06
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

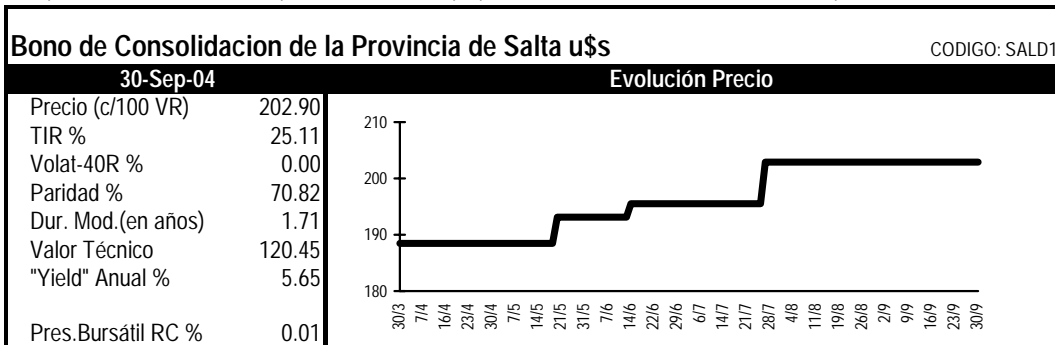
Análisis de Títulos Provinciales en Pesos



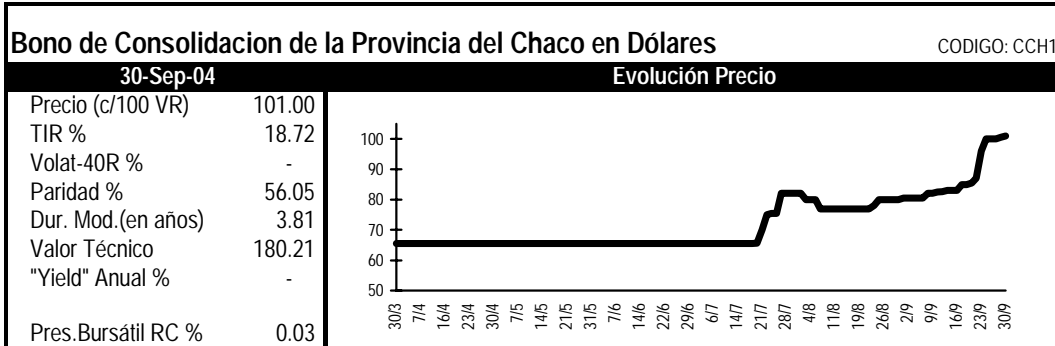
*Análisis de Títulos Provinciales Pesificados y Ajustados por CER*



(!) 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.

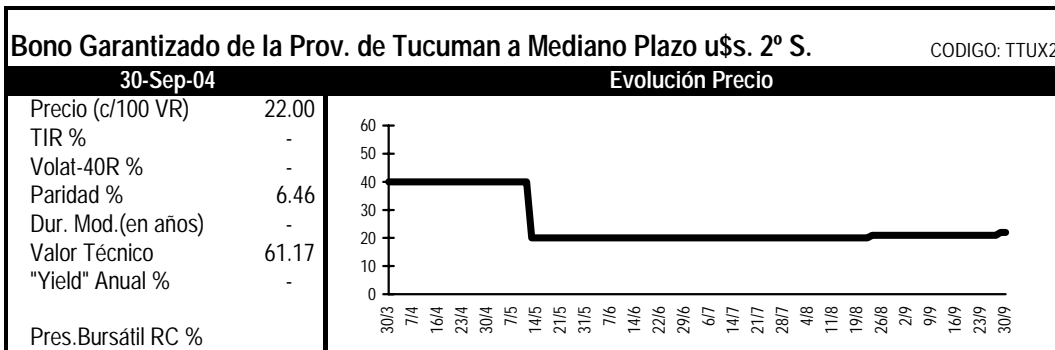


(!) El precio cada 100 de V.R. está expresado en \$ mientras que para el cálculo de los indicadores se convierte el precio a U\$S.



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

**Equipo IAMC**

**Director General:**

Héctor J. Bacqué

**Directora Ejecutiva:**

Lic. Mónica Erpen

**Sector Economía:**

María José Luna  
Lic. Mario Maydana  
Lic. Ramiro Tosi

**Sector Sistemas:**

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

**Asistentes:**

Mariana Casas  
Alberto Pascual  
Adriana Vidoni

**Registro Propiedad Intelectual 188891**

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

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

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



YPRD	31AGO	1748	1748	1748	2.300	INDCA.6A0E	003	003	003	77	-07	BOG57
						HOLC6.69AG	044	044	044	27	+27	BOHE9
						PERC3.64AG	144	144	144	13	-03	PRE09
						PARC4.20AG	019	019	019	10	-01	PRE01
						PERC4.63AG	038	038	038	10	-02	PRE02
						PERC4.630E	038	038	038	105	-12	PRE05
ACIC0.59AG	0044	0044	0044	1.055	+44	ERCC0.690C	014	014	014	21	-----	-----
RRMN	10AG0	6442	6442	6442	6.400	ERCC0.77AG	011	011	011	11	-----	-----
						ERCC0.770C	0088	0088	0088	128	-12	BOC01
MOL1	31AGO	7434	7434	7434	330	INDC0.52AG	0088	0088	0088	51	-13	BOC00
PREU2	31AGO	46847	46847	46847	15.000	INDC0.520C	014	014	014	82	-----	-----
YPRD	31AGO	1748	1748	1748						47	-06	BOG05

YPRD	31AGO	1748	1748	1748	2.300	INDCA.6A0E	003	003	003	77	-07	BOG57
						HOLC6.69AG	044	044	044	27	+27	BOHE9
						PERC3.64AG	144	144	144	13	-03	PRE09
						PARC4.20AG	019	019	019	10	-01	PRE01
						PERC4.63AG	038	038	038	10	-02	PRE02
						PERC4.630E	038	038	038	105	-12	PRE05
ACIC0.59AG	0044	0044	0044	1.055	+44	ERCC0.690C	014	014	014	21	-----	-----
RRMN	10AG0	6442	6442	6442	6.400	ERCC0.77AG	011	011	011	11	-----	-----
						ERCC0.770C	0088	0088	0088	128	-12	BOC01
MOL1	31AGO	7434	7434	7434	330	INDC0.52AG	0088	0088	0088	51	-13	BOC00
PREU2	31AGO	46847	46847	46847	15.000	INDC0.520C	014	014	014	82	-----	-----
YPRD	31AGO	1748	1748	1748						47	-06	BOG05

YPRD	31AGO	1748	1748	1748	2.300	INDCA.6A0E	003	003	003	77	-07	BOG57
						HOLC6.69AG	044	044	044	27	+27	BOHE9
						PERC3.64AG	144	144	144	13	-03	PRE09
						PARC4.20AG	019	019	019	10	-01	PRE01
						PERC4.63AG	038	038	038	10	-02	PRE02
						PERC4.630E	038	038	038	105	-12	PRE05
ACIC0.59AG	0044	0044	0044	1.055	+44	ERCC0.690C	014	014	014	21	-----	-----
RRMN	10AG0	6442	6442	6442	6.400	ERCC0.77AG	011	011	011	11	-----	-----
						ERCC0.770C	0088	0088	0088	128	-12	BOC01
MOL1	31AGO	7434	7434	7434	330	INDC0.52AG	0088	0088	0088	51	-13	BOC00
PREU2	31AGO	46847	46847	46847	15.000	INDC0.520C	014	014	014	82	-----	-----
YPRD	31AGO	1748	1748	1748						47	-06	BOG05

YPRD	31AGO	1748	1748	1748	2.300	INDCA.6A0E	003	003	003	77	-07	BOG57
						HOLC6.69AG	044	044	044	27	+27	BOHE9
						PERC3.64AG	144	144	144	13	-03	PRE09
						PARC4.20AG	019	019	019	10	-01	PRE01
						PERC4.63AG	038	038	038	10	-02	PRE02
						PERC4.630E	038	038	038	105	-12	PRE05
ACIC0.59AG	0044	0044	0044	1.055	+44	ERCC0.690C	014	014	014	21	-----	-----