

# INFORME MENSUAL

OCTUBRE 2004

IAMC

Instituto Argentino de  
Mercado de Capitales





# OCTUBRE 2004

## INDICE

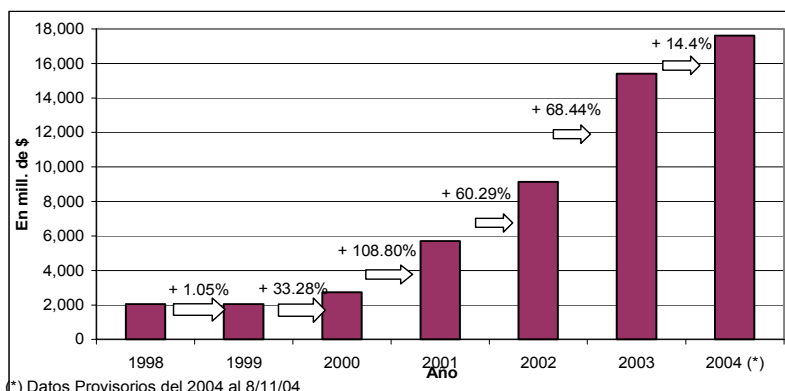
Pag.:

<b>ARTICULO:</b>	
<b>Evolución de la Distribución de Dividendos en Efectivo en el Año 2004</b> .....	1
<b>INFORMES:</b>	
<b>Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Macroeconómicos</b> .....	5
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> .....	23
<b>Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Bursátiles</b> .....	27
<b>APARTADO I: Comunicaciones del Merval relativas a la Operatoria Bursátil</b> .....	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> .....	37
<b>INDICADORES BURSÁTILES:</b>	
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 Octubre de 2004 .....	49
Cierres Diarios de Acciones .....	50
Cierres Diarios de Títulos Públicos.....	52
Presencia Bursátil Acciones .....	54
Presencia Bursátil CEDEAR .....	56
Presencia Bursátil Títulos Públicos.....	58
Presencia Bursátil Obligaciones Negociables .....	62
<b>ANÁLISIS DE TÍTULOS VALORES</b>	
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) ....	81

## EVOLUCIÓN DE LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO EN EL AÑO 2004

El monto correspondiente a la distribución de dividendos en efectivo por acciones ordinarias continua en aumento. En los primeros nueve meses del año, la suma total distribuida alcanzó \$14,458.6 millones, monto que supera en un 20.3% al registrado en el mismo período del año anterior y que representa el 94% del total distribuido en el 2003. Cabe destacar que este incremento se observa a pesar del retiro de cotización de la especie BBVA (ocurrida el 11 de junio de 2004), la cual distribuía regularmente dividendos en el primer y el tercer trimestre de cada año.

**Gráfico 1**  
Total de Dividendos Distribuidos en Efectivo



Al analizar la distribución por trimestre durante el año 2004, y si se compara cada uno de ellos con el mismo período del año anterior, se observa que dos de los tres trimestres ya finalizados muestran subas: el primer trimestre muestra un alza del 21.6% mientras que el segundo presenta un variación positiva del 162.5%.

**Cuadro 1**  
Distribución Trimestral de Dividendos en Efectivo

Año	Trimestre	Monto Distribuido (en mill. \$)	Var. % vs. igual período Año Ant.
2001	I	1027.76	-
2001	II	1925.72	-
2001	III	1042.36	-
2001	IV	1797.57	-
<b>2001</b>	<b>Total</b>	<b>5793.41</b>	<b>108.8%</b>
2002	I	774.48	-24.6%
2002	II	1859.13	-3.5%
2002	III	2591.33	148.6%
2002	IV	3923.62	118.3%
<b>2002</b>	<b>Total</b>	<b>9148.57</b>	<b>57.9%</b>
2003	I	2854.00	268.5%
2003	II	3286.60	76.8%
2003	III	5881.40	127.0%
2003	IV	3371.30	-14.1%
<b>2003</b>	<b>Total</b>	<b>15393.30</b>	<b>68.3%</b>
2004	I	3470.40	21.6%
2004	II	8627.90	162.5%
2004	III	2360.30	-59.9%
2004	IV	3158.80 (p)	-6.3%
<b>2004</b>	<b>Total</b>	<b>17617.40</b>	<b>14.4%</b>

(p) Información provisoria al 8-11-04

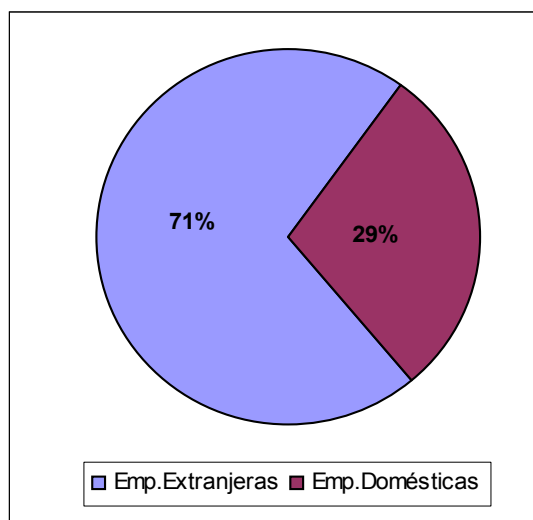
Al considerar la distribución de dividendos en efectivo por sector económico<sup>1</sup> durante el año 2004 (al 08/11/04), se observa que el 92.5% del total corresponde a sólo tres sectores económicos: Petróleo y Gas, Bancos y Telecomunicaciones, mientras que el monto restante se distribuye entre los otros sectores económicos.

**Cuadro 2**  
Distribución Trimestral de Dividendos en Efectivo por Sector Económico

Sector	Monto Distribuido (en mill.\$)	Part.% s/Total	Part.% Acumulada
Petróleo y Gas	5,334.50	35.97%	35.97%
Bancos	5,012.03	33.80%	69.77%
Telecomunicaciones	3,421.84	23.08%	92.85%
Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	535.45	3.61%	96.46%
Holdings	400.16	2.70%	99.16%
Alimentos y Bebidas	63.00	0.42%	99.59%
Construcción	21.49	0.14%	99.73%
Ind. Química y Petroquímica	12.00	0.08%	99.81%
Industria Agropecuaria y Ganadera	9.54	0.06%	99.88%
Comercio	6.00	0.04%	99.92%
Actividades Financieras , Bursátiles y Seguros	0.51	0.00%	99.92%
Editoriales e Imprentas	0.02	0.00%	99.92%
Productos Industriales	0.17	0.00%	99.92%
Otros	11.77	0.08%	100.0%
<b>Total</b>	<b>14,828.48</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Por otra parte, en cuanto a la distribución de dividendos en efectivo al 08/11/04, según se trate de empresas extranjeras (BBVA, STD, TEF, TS y REP)<sup>2</sup> o domésticas, resulta que el 71% del monto total distribuido corresponde a las primeras mientras que el resto pertenece a 19 compañías domésticas.

**Gráfico 2**  
Distribución de Dividendos en Efectivo  
(al 08/11/04)



Los datos provisorios<sup>3</sup> del cuarto trimestre de 2004, considerando la información disponible al 8 de noviembre, indican que el monto a distribuir será mayor a \$ 3,158.8 millones, por lo que el total distribuido en el año 2004 superará los \$ 17,617.4 millones, guarismo que se ubica un 14.4% por encima del monto total distribuido en el año 2003.

**Cuadro 3**

Datos Provisorios de Dividendos en Efectivo a Distribuir en el 4to. Trimestre de 2004

Especie	Monto en \$
PATA	6,000,000
INDU	12,000,000
LEDE	12,000,000
BOLD	3,850,000
ALUA	336,000,000
TEF (3)	991,178,272
YPFD (3)	1,769,907,569
APSA (3)	10,000,000
CRES (3)	3,000,000
VALO (3)	9,936,470
INTR (3)	5,000,000
<b>Total</b>	<b>3,158,872,311</b>

Por último, cabe destacar que con los datos provisorios del cuadro anterior, las empresas que distribuyen dividendos en efectivo suman 28, contra 22 del año anterior.

**Cuadro 4**

Monto Distribuido por Clasificación de Empresas

Año	Monto Distribuido (en mill.\$)	Emp. Domésticas		Emp. Extranjeras	
		Monto Dist. (mill.\$)	Cantidad	Monto Dist. (mill.\$)	Cantidad
2003	15,393.3	3,339.8	17	12,053.5	5
2004 (p)	17,617.4	6,095.3	23	11,522.1	5

(p) Datos Provisorios

**Notas Aclaratorias**

<sup>1</sup> Según Clasificación Sectorial IAMC disponible en [http://www.iamc.sba.com.ar/informes/Mensual/Anexo\\_C.pdf](http://www.iamc.sba.com.ar/informes/Mensual/Anexo_C.pdf)

<sup>2</sup> BBVA: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; STD: Banco Santander Central Hispano; TS: Tenaris; REP: Repsol YPF; TEF: Telefónica de España.

<sup>3</sup> Se consideran datos provisorios del cuarto trimestre a los dividendos efectivamente pagados a la fecha del informe y los anunciados por las empresas, incluyendo aquellos que no tienen fecha de pago efectiva.

Este artículo ha sido elaborado con los datos provistos por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

## Síntesis de la evolución de los principales indicadores macroeconómicos

### Sector Fiscal

- ✓ La recaudación tributaria del mes de octubre sumó \$ 8,052.1 millones, lo que representó un aumento interanual en términos nominales del 28.2% (21.2% en términos reales<sup>1</sup>), en tanto que con respecto al mes anterior mostró una suba del 1%. Los impuestos que mostraron la mejor recaudación en términos interanuales fueron: Ganancias (+54.7%), IVA (33.8%) y Contribuciones Patronales (+26.7%). En cuanto a la recaudación del Sistema de Seguridad Social, la misma aumentó un 27.2% en términos interanuales. Cabe mencionar que si se consideran las cuatro anteriores fuentes de recaudación, estas representaron el 76% de la recaudación mensual (87% si se incluye Derechos de Exportación), y el 78% de la recaudación acumulada en el año. En el acumulado anual, la recaudación totalizó \$ 82,197.4 millones, lo que implicó un aumento del 39.1% en la comparación con igual período de 2003 (33.5% en términos reales).
- ✓ El resultado financiero base caja del Sector Público Nacional sin privatizaciones del mes de septiembre fue superavitario en \$ 1,051.6 millones, evidenciando así un alza nominal de \$ 559 millones (113.5%) con respecto al superávit registrado en septiembre de 2003 (\$ 492.6 millones). El resultado primario registró un saldo positivo de \$ 1,384.7 millones, marcando así una suba de \$ 621.8 millones por sobre el nivel del superávit del mismo mes de 2003 (\$ 762.9 millones). De esta manera, el resultado primario acumulado en el período enero-septiembre totalizó \$ 16,807 millones. Este saldo acumulado implicó un sobrecumplimiento superior al 100% de la meta de superávit acumulado para el tercer trimestre, acordada con el FMI en \$ 8.020 millones.

### Sector Real

- ✓ En septiembre, el EMI registró un aumento mensual del 0.7% en términos desestacionalizados, aunque la serie con estacionalidad observó una reducción del 0.3%. En la comparación contra igual mes del año anterior, la serie ajustada por estacionalidad marcó un

incremento del 10.7%, en tanto que la no ajustada registró una suba del 10.4%. En consecuencia, durante el período enero-septiembre de este año, la actividad industrial aumentó un 11.5% con respecto al mismo período del año anterior. Los sectores con mayor crecimiento interanual para el acumulado enero-septiembre fueron: Automotores (53.4%), Edición e Impresión (26.2%), Minerales No Metálicos (20.3%) e Industria Metalmeccánica (15.3%). Por otra parte, en septiembre se observaron dos sectores con una variación interanual negativa para el acumulado del año: Cigarrillos (-6.1%) e Industria Metálica Básica (-0.9%).

- ✓ A diferencia de lo sucedido con el EMI, el Índice de Producción Industrial (IPI), elaborado por FIEL, para septiembre de 2004, presentó una leve caída mensual del 0.6% en términos desestacionalizados (con estacionalidad se observó un alza del 0.3%). Con relación al mismo mes de 2003, se observó un aumento del 5.8% en términos desestacionalizados, mientras que la serie con estacionalidad marcó un crecimiento del 6%. De este modo, el acumulado enero-septiembre de 2004 registró una variación interanual del 8%. Para este último período, los sectores con el mejor desempeño respecto de igual período del año anterior fueron: Automotores (+55.4%), Minerales no Metálicos (+23.2%), Industria Metalmeccánica (+9%) y Alimentos y Bebidas (+8.6%). Asimismo, en coincidencia con el EMI, el IPI registró caídas interanuales para los sectores de Siderurgia (-1.3%) y Cigarrillos (-6%).
- ✓ Luego de experimentar una caída en agosto, la actividad de la construcción volvió a crecer en septiembre. Con relación al mes anterior, el incremento (corregido por estacionalidad) fue del 5% (12.1% con estacionalidad). En términos interanuales y con estacionalidad, el ISAC marcó una suba del 14.8%, en tanto que la serie corregida por estacionalidad evidenció un crecimiento del 15.7%. Así, el acumulado de los primeros nueve meses del año superó en un 23.8% al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

- ✓ Las cifras definitivas de ventas de supermercados de agosto sumaron \$ 1,516.8 millones (el dato anticipado había sido de \$ 1,517.8 millones), lo que implicó una caída del 2.4 % con relación al mes anterior y un aumento interanual del 6.6%. Los datos anticipados del mes de septiembre muestran un nivel de ventas de \$ 1,438.6 millones, lo que implica una reducción del 3.1% con relación a agosto, aunque en términos interanuales la variación es positiva en un 12.5%. Considerando las cifras desestacionalizadas a precios constantes (año base 1997), las ventas de agosto aumentaron un 8% en términos interanuales, mientras que la variación en el mes fue negativa en un 0.1%. Esta misma medición para lo datos anticipados de septiembre marcó una caída en el mes del 0.1%, en tanto que con relación a septiembre de 2003 las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron un 4.8%. En términos corrientes, las ventas totales entre enero y septiembre sumaron \$ 13,098.4 millones, aumentando un 9.4% 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 agosto fue de \$ 241.2 millones, \$ 1.4 millones menos que el dato anticipado. De esta manera, en agosto las ventas a precios corrientes cayeron 11.5% con relación a julio, aunque se incrementaron un 21.2% con respecto a agosto de 2003. Para septiembre, las cifras anticipadas muestran ventas por \$ 227 millones, lo que refleja una caída mensual del 5.9%, mientras que la comparación interanual registró un alza del 34.9%. Si estas mismas consideraciones se efectúan a partir de la serie de ventas desestacionalizadas y a precios constantes (base 1997), las ventas de agosto fueron un 20.4% superiores a las de igual mes de 2003, en tanto que el anticipo de ventas para septiembre mostró un alza del 3.5% con relación al mes anterior y del 21.2% con respecto a doce meses atrás. En el acumulado enero-septiembre de 2004, las ventas a precios corrientes totalizaron \$ 2,041.6 millones, creciendo un 34.8% en comparación con las de igual período de 2003.
- ✓ En septiembre, el consumo de servicios públicos se incrementó nuevamente, por lo que registró 22 meses consecutivos de subas (corregido por estacionalidad). En septiembre, el ISSP (Indicador Sintético de Servicios Públicos) aumentó un 1.7% con relación a agosto para la serie sin estacionalidad, en tanto que las cifras con estacionalidad mostraron una caída del 1.3%. Con relación a septiembre de 2003, las variaciones fueron positivas tanto para la serie desestacionalizada como para la no desestacionalizada (20.7% y 21.3%, respectivamente). Para la variación interanual del acumulado entre enero y septiembre, el consumo de servicios públicos experimentó un aumento del 18.9%.
- ✓ En octubre, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la U.T.D.T, correspondiente a la Capital Federal, permaneció casi inalterado al registrar una suba del 0.1% con respecto a septiembre. De ese modo, la variación interanual continuó siendo negativa por quinto mes consecutivo (-7.1% en esta oportunidad). De esta manera, el indicador se ubicó un 4.1% por debajo del nivel registrado en diciembre de 2003. No obstante lo leve del incremento del ICC, se destacó la mejora en las respuestas sobre la situación macroeconómica (+9.38%), mientras que las respuestas relacionadas con la disposición a comprar bienes durables o inmuebles mejoraron en un 2.9% con relación al mes anterior. A nivel nacional, el ICC marcó un incremento del 4.5%, aunque la variación interanual fue negativa en un 1.8%.
- ✓ En el mes de agosto, la actividad económica medida a través del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC aumentó un 0.9% (sin estacionalidad) con relación al mes anterior, mientras que en el acumulado enero-agosto, el crecimiento con relación a igual período de 2003 fue del 8.6%. Con respecto a agosto de 2003, el incremento de la actividad económica fue del 8.8%.

### *Sector Externo*

- ✓ En septiembre, las exportaciones sumaron U\$S 2,969 millones, aumentando así un 25% con relación a igual mes de 2003, y acumularon un crecimiento del 15% en comparación con el período enero-septiembre del año anterior. Las importaciones totalizaron U\$S 2,013

millones, registrando un aumento interanual del 53%, en tanto que para el acumulado de los nueve primeros meses del año, muestran un crecimiento del 68% 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 9% en las cantidades y del 15% en los precios. En cuanto a las importaciones, el incremento obedeció en mayor parte al aumento del 36% en las cantidades, y en menor medida al aumento de precios de un 12%.

- ✓ En el acumulado enero-septiembre de 2004, las exportaciones totalizaron U\$S 25,610 millones, en tanto que las importaciones sumaron U\$S 16,069 millones. Al considerar estos aumentos según obedezcan a variaciones de precios o de cantidades, se observa que las exportaciones experimentaron incrementos del 13% en precios y del 2% en cantidades, mientras que las importaciones vieron incrementarse las cantidades en un 55% y los precios en un 9%.
- ✓ La Balanza Comercial de septiembre de 2004 marcó un superávit de U\$S 956 millones, por lo que el saldo acumulado del año totalizó U\$S 9,542 millones, ubicándose un 24.8% por debajo del saldo acumulado entre enero y septiembre de 2003 (U\$S 12,680 millones). Con relación a los términos de intercambio, a raíz del comportamiento favorable de los precios de exportación e importación, entre enero y septiembre se produjo una ganancia de U\$S 1,602 millones en comparación con el mismo período de 2003.

### *Precios*

- ✓ El Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de octubre de 2004 aumentó 0.4% con respecto al mes anterior, y un 5.7% en comparación con octubre de 2003. Entre diciembre de 2003 y el mes de septiembre de 2004, el IPC registró un alza del 5.2%, al tiempo que la comparación con diciembre de 2001 muestra un aumento del 53.7%.
- ✓ En el mes de octubre, el Índice de Precios Mayoristas (IPIM) aumentó un 0.6% con relación al mes an-

terior, observando así una variación interanual del 11.3%. En el año, el IPIM acumula una suba del 8.3%. En el mes, tanto el Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB) como el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) aumentaron un 0.6% con relación al mes anterior.<sup>2</sup>

- ✓ El Índice del Costo de la Construcción (ICC del INDEC) de octubre registró una variación mensual positiva del 0.8%. En el mes, el rubro que mostró el mayor aumento mensual fue Materiales, al aumentar un 1% (15.6% interanual), y fue a su vez el que mostró la mayor variación desde diciembre de 2003 (+13.2%). Con relación a igual mes de 2003, el costo de la construcción registró un incremento del 13.6%, en tanto que el acumulado del año registra un incremento del 10.8%.

### *Sector Monetario*

- ✓ En el mes de octubre, 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 enfrentara presiones a la baja. Las compras promedio diarias de la autoridad monetaria se incrementaron significativamente respecto al mes anterior, al totalizar U\$S 27 millones (comparado con compras de U\$S 18 millones durante septiembre).
- ✓ Durante el mes, las reservas internacionales del BCRA registraron un incremento de U\$S 363 millones respecto al mes previo, debido a las mencionadas intervenciones en el mercado cambiario y a la revalorización cambiaria de la parte de las reservas integrada en otros activos (euro, oro, etc.). Este aumento en las reservas se produce a pesar de los pagos a organismos multilaterales de crédito por U\$S 303 millones, debiendo destacarse que el importe acumulado anual por este concepto es de U\$S 2,686 millones (cifra que supera a los U\$S 2,608 pagados en el 2003). Al 29/10/04, las reservas sumaban U\$S 18,587 millones, registrando un incremento en el año de U\$S 4,468 millones (+31.6%).

- ✓ Al 29/10/04, la base monetaria se contrajo fuertemente por un importe de \$ 1,644 millones durante el mes (-3.6%), lo que se explica principalmente por el efecto contractivo del Sector Financiero (-\$2,390 millones, fundamentalmente por el efecto de las operaciones de pases pasivos) que no fue compensado por el efecto expansivo de las operaciones cambiarias (+\$1,618 millones).
- ✓ A fines de octubre, la cantidad de pesos en circulación totalizaba \$ 31,946 millones, registrando un leve incremento de \$ 91 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 cercano al récord del mes previo, al totalizar \$ 1,364 millones (contra \$ 1,366 millones emitidos en septiembre), destinados principalmente a cubrir los vencimientos operados durante el mes (\$ 1,217 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 emitió un volumen récord de NOBACs (ajustables por CER) de \$ 92.3 millones (contra apenas \$ 4.5 millones en septiembre).
- ✓ 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 36% se destinó a este segmento). A fines de octubre, estos títulos representaban cerca de la mitad (45.8%) del total del stock de LEBACs.
- ✓ El total de LEBACs denominadas en pesos en circulación al 29/10/04 alcanzó un nivel de \$ 12,973 millones, registrando un aumento de \$ 147 millones con relación al stock del último día hábil de septiembre. El stock de LEBACs ajustables por CER en igual fecha era de \$ 5,947 millones, siendo inferior en \$ 67 millones a los títulos en circulación al 30/09/04. Cabe mencionar, además, que se registró una importante disminución en el costo medio de la cartera de LEBACs en circulación, que al 29/10/04 era del 5.6% (contra el 6.6% al 30/9/04), en tanto que se aumentó levemente su “duration” (al pasar de 290 días en setiembre a 300 días a fines de octubre).
- ✓ En octubre, el precio del dólar registró una baja que en promedio alcanzó el 0.6% respecto al mes previo, al cerrar en el mercado mayorista (operaciones entre bancos) a \$ 2.973, en tanto que en el mercado minorista el dólar cotizó el 29/10/04 a \$ 2.98. El actual nivel del dólar es un 3.5% superior al registrado en igual mes de 2003 (tanto en el segmento mayorista como en el minorista), mientras que en el año se acumula un ascenso cercano al 1%.
- ✓ Al 29/10/04, los depósitos totales del sistema financiero argentino en pesos sumaban \$ 100,485 millones, incluyendo \$ 2,231 millones en CEDROS, y los depósitos destinados al sector privado no financiero ascendían a \$ 70,250 millones, de los cuales \$ 2,222 millones eran CEDROS. A lo largo del mes de octubre, el stock de CEDROS se redujo en \$ 280 millones, lo cual refleja las desprogramaciones efectuadas por los depositantes y los pagos de amortización de los mismos operados en el mes.
- ✓ Durante octubre, los depósitos del sector privado no financiero observaron una caída de \$ 223 millones, lo cual se explica por la mencionada baja en los CEDROS y en las colocaciones en cuenta corriente (-\$ 371 millones) y caja de ahorro (-\$238 millones), que no logró ser compensada por el aumento en las imposiciones a plazo fijo tradicionales (+\$497 millones) y ajustables por CER (+\$ 495 millones). Esta merma en el nivel de depósitos privados se produjo al mismo tiempo que los depósitos totales registraron un aumento de \$ 1,495 millones (+1.5%), explicado fundamentalmente por el incremento en las imposiciones del sector público.
- ✓ Por su parte, los depósitos en dólares ascendían al 29/10/04 a U\$S 3,772 millones para el total de sectores, y a U\$S 2,408 millones para el caso del sector priva-

do no financiero. Los primeros mostraron un incremento mensual del 0.3%, y los segundos una baja del 2.2%.

- ✓ Por último, al 29/10/04 los préstamos totales al sector privado nominados en pesos totalizaban \$ 32,348 millones (saldo promedio considerando datos diarios), mostrando un incremento de \$ 942 millones (+2.6% respecto a septiembre). Se trata del noveno 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 (+\$ 418 millones) y Préstamos Personales (+\$ 184 millones), debiendo destacarse que ambos registraron una variación porcentual durante el mes que es récord en el último año (+7.2% en el primer caso y 5.7% en el segundo).
- ✓ Entre las principales normativas dictadas por el BCRA durante el mes deben citarse:
  - a) la Comunicación A 4230, cuyos objetivos son facilitar la operatoria de pases, depósitos y préstamos de los títulos públicos que cuentan con mercado. La modificación consistió en contemplar el concepto de “posición” en lugar de “tenencia” para el cálculo de los límites normativos establecidos por el BCRA en materia de exposición de las entidades financieras a los activos del sector público. El concepto de posición incluye la tenencia más la posición neta por compras y ventas al contado a liquidar y a término y por préstamos y depósitos de títulos públicos. Adicionalmente, para la operatoria de pases entre entidades financieras y con otras personas físicas y jurídicas, se equiparó el tratamiento contable a dispensar a los BOGAR con el que ya venían recibiendo los títulos públicos imputados en cuentas de inversión (por ejemplo BODEN). Esto facilita la utilización en la operatoria de pases de todos los títulos públicos que cuenten con mercado sin afectar su valor de registración contable y por ende los resultados y el patrimonio de las entidades financieras.
  - b) Vinculado a la nueva conformación del BCRA,

el 26/10/2004 se dictó el Decreto 1468/2004, mediante el cual se efectivizó la designación de Martín Redrado como Presidente del Banco Central de la República Argentina, quien tendrá mandato por 6 años, hasta el 23 de septiembre de 2010. En el Boletín Oficial de la misma fecha, también se publicaron los decretos 1469/04, 1470/04, 1471/04, 1472/04 y 1473/04, en los cuales se efectivizan por el mismo período las designaciones de Miguel Pesce, como Vicepresidente de la Institución, y de los directores Zenón Biagosch, Arnaldo Bocco, Waldo Farías y Alfredo O’Connell, respectivamente.

- c) Asimismo, el 7/10/2004, se dictó el Decreto 1364/2004 que exime del pago del impuesto a los débitos y créditos (ITF) a las cuentas corrientes bancarias destinadas a la constitución de plazos fijos y sus renovaciones, realizadas en la misma entidad financiera en la que se halla abierta dicha cuenta, como así también a los créditos provenientes de la acreditación de los mismos. Además, la norma amplía la posibilidad de tomar parte del impuesto como pago a cuenta de otras obligaciones tributarias, en este caso, permitiendo que se compute como pago a cuenta de la Contribución Especial sobre el Capital de las Cooperativas. Por último, se exime del pago del ITF a las cuentas corrientes abiertas a nombre de fideicomisos constituidos por el Organismo Encargado del Despacho (OED) que se utilicen exclusivamente para asegurar mecanismos de cobros y pagos en el Mercado Eléctrico Mayorista.

---

**Notas Aclaratorias**

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

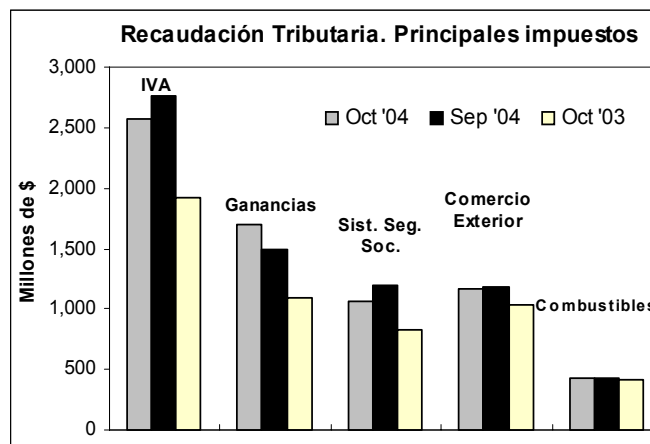
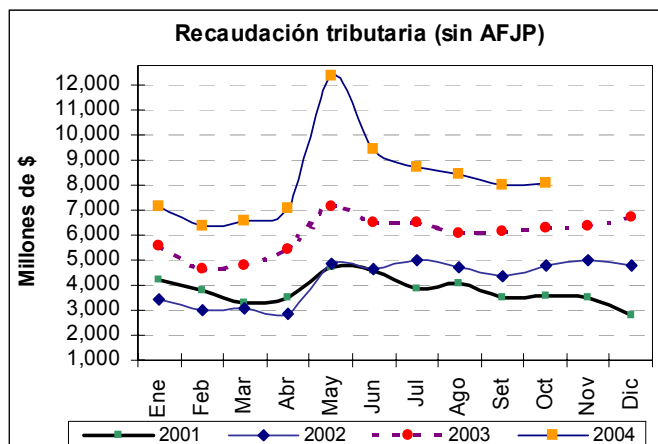
<sup>2</sup> El Índice de Precios Básicos al por Mayor (IPIB) incluye productos importados pero no considera los impuestos, en tanto que el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) mide la evolución de los precios de productos exclusivamente de origen nacional.

## Sector Fiscal

### Recaudación Tributaria

(en millones de Pesos)

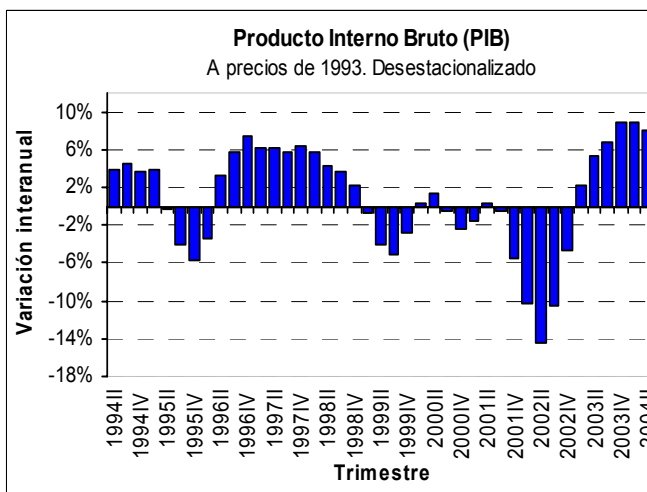
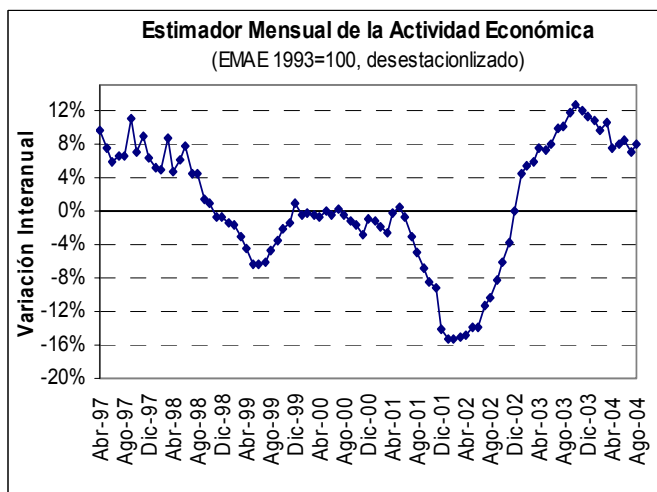
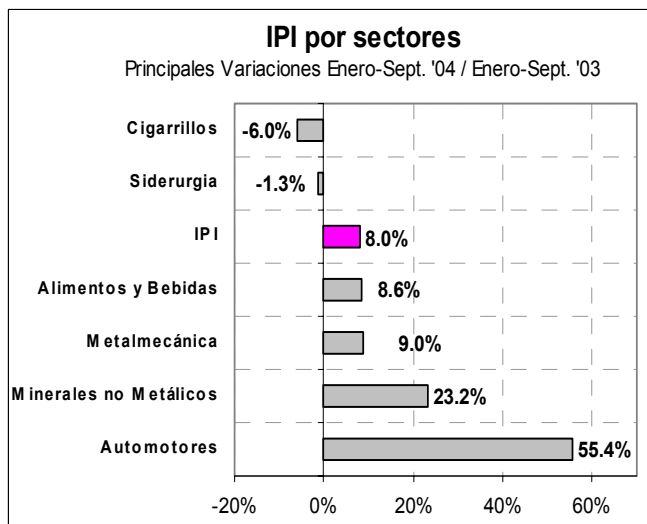
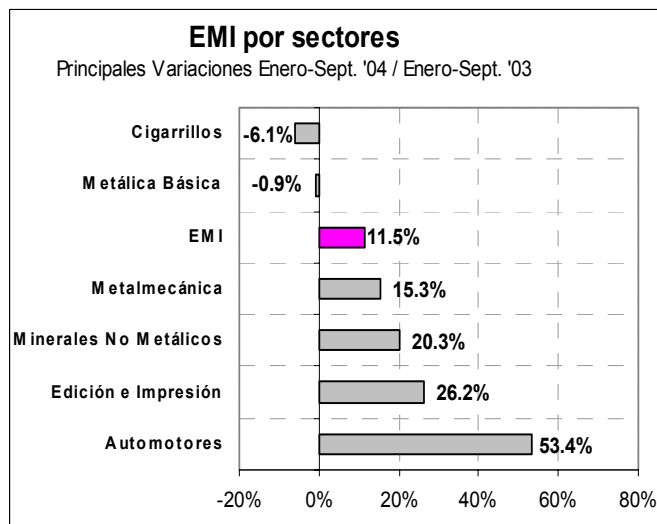
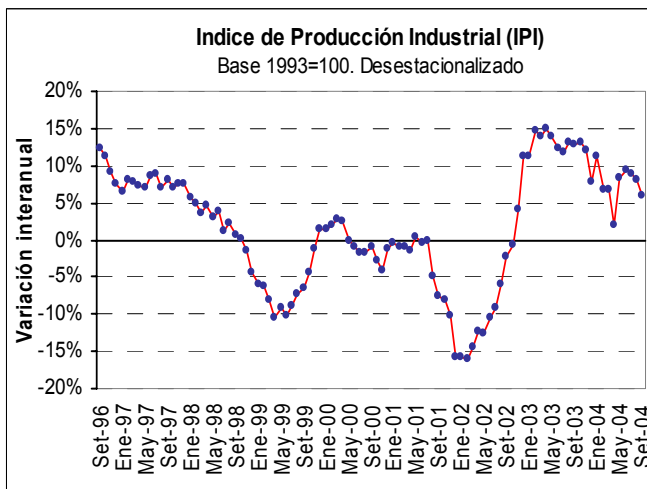
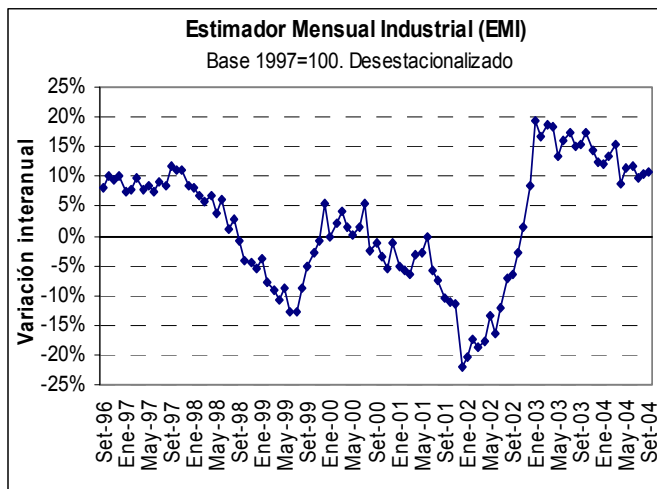
Concepto	Oct. '04	Oct. '03	Dif. % Oct. '04/ Oct. '03	Sep. '04	Dif. % Oct. '04/ Sep. '04	Ene-Oct'04	Dif. % Ene.-Oct.'04/ Ene.-Oct.'03
<b>Ganancias</b>	1,692.4	1,094.2	54.7	1,499.7	12.8	19,468.8	61.4
Ganancias DGI	1,613.1	1,035.4	55.8	1,417.5	13.8	18,758.4	61.3
Ganancias DGA	79.3	58.8	34.8	82.2	(3.6)	710.5	64.4
<b>IVA</b>	2,569.7	1,920.8	33.8	2,759.0	(6.9)	25,628.5	52.0
IVA DGI	1,660.2	1,425.1	16.5	1,757.9	(5.6)	16,822.9	23.0
Devoluciones (-)	199.3	492.7	(59.6)	151.2	31.8	1,656.1	(54.4)
IVA DGA	1,108.7	988.4	12.2	1,152.3	(3.8)	10,461.7	53.5
<b>Reintegros (-)</b>	120.0	110.2	8.9	100.0	20.0	1,190.0	5.6
<b>Internos Coparticipados</b>	267.8	200.7	33.4	261.0	2.6	2,413.7	37.3
Ganancia Mínima Presunta	91.1	123.9	(26.4)	90.1	1.2	1,041.4	(6.6)
Otros coparticipados	20.2	17.0	19.0	17.7	14.4	151.4	15.6
Otros coparticipados	16.5	14.9	10.7	20.2	(18.4)	167.9	15.1
<b>Derechos de Exportación</b>	894.1	820.5	9.0	880.8	1.5	8,588.1	10.5
<b>Derechos de Importación y Otros</b>	271.5	209.4	29.7	297.6	(8.8)	2,629.1	54.9
<b>Combustibles Ley 23.966 - Naftas</b>	122.5	133.1	(8.0)	165.5	(26.0)	1,367.1	0.9
<b>Combustibles Ley 23.966 - Otros</b>	136.8	137.4	(0.4)	89.4	53.0	1,250.8	4.9
<b>Otros s/combustibles (2)</b>	174.3	148.3	17.5	171.2	1.8	1,584.3	9.1
<b>Bienes Personales</b>	127.2	139.0	(8.5)	30.7	314.2	1,519.6	4.7
<b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>	644.3	556.3	15.8	665.1	(3.1)	6,257.4	29.8
<b>Otros impuestos (3)</b>	102.7	59.3	73.0	(52.0)	***	899.7	60.9
<b>Aportes Personales</b>	519.2	411.3	26.2	531.0	(2.2)	5,329.1	38.9
<b>Contribuciones Patronales</b>	813.1	641.5	26.7	867.0	(6.2)	8,252.4	32.8
<b>Otros ingresos Seguridad Social (4)</b>	57.6	30.4	89.4	151.7	(62.0)	487.7	79.7
<b>Sistema de capitalización (-)</b>	315.3	268.5	17.4	323.4	(2.5)	3,219.1	45.7
<b>Subtotal DGI</b>	4,612.5	3,351.0	37.6	4,346.5	6.1	49,037.4	43.0
<b>Subtotal DGA (5)</b>	2,378.3	2,096.6	13.4	2,431.8	(2.2)	22,589.0	34.2
<b>Total DGI-DGA</b>	6,990.8	5,447.6	28.3	6,778.4	3.1	71,626.4	40.1
<b>Sistema Seguridad Social</b>	1,061.2	834.1	27.2	1,197.3	(11.4)	10,571.0	32.4
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>8,052.1</b>	<b>6,281.8</b>	<b>28.2</b>	<b>7,975.7</b>	<b>1.0</b>	<b>82,197.4</b>	<b>39.1</b>
<b>Total con capitalización y transitorios</b>	<b>8,380.7</b>	<b>6,530.9</b>	<b>28.3</b>	<b>8,328.0</b>	<b>0.6</b>	<b>85,695.7</b>	<b>39.5</b>



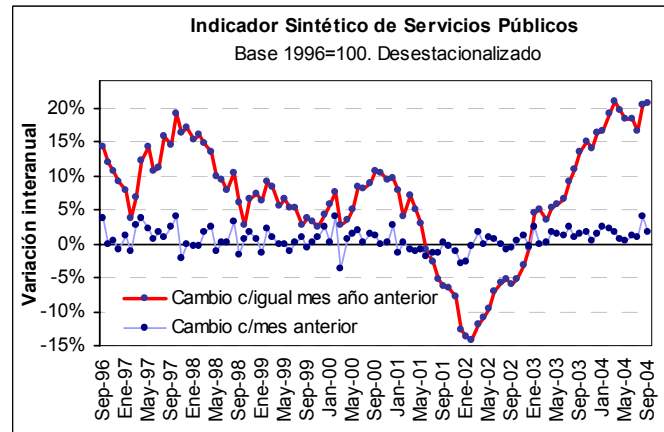
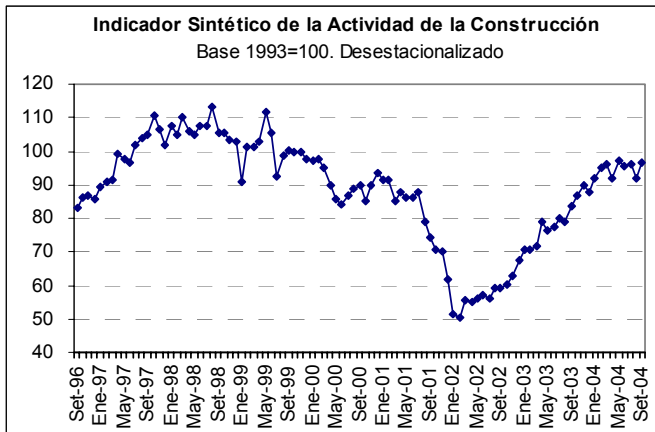
Fuente: elaboración propia en base a datos de Subsecretaría de Ingresos Públicos del Ministerio de Economía

## Sector Real

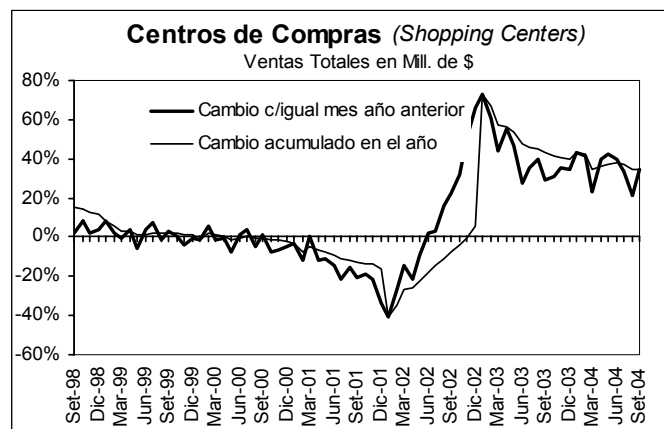
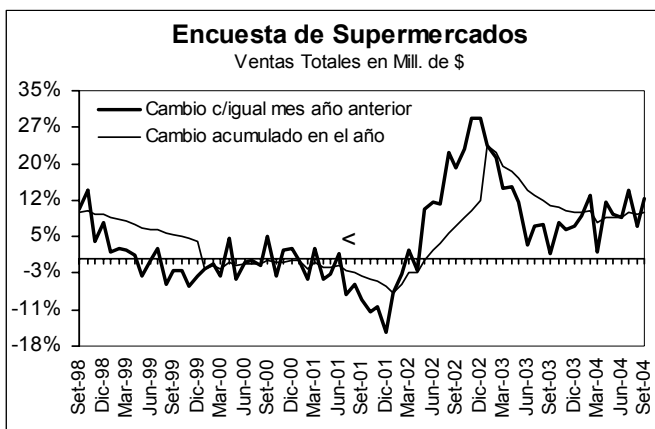
### Actividad de la Industria y Evolución del PIB



*Actividad de la Construcción e Indicador Sintético de Servicios Públicos*

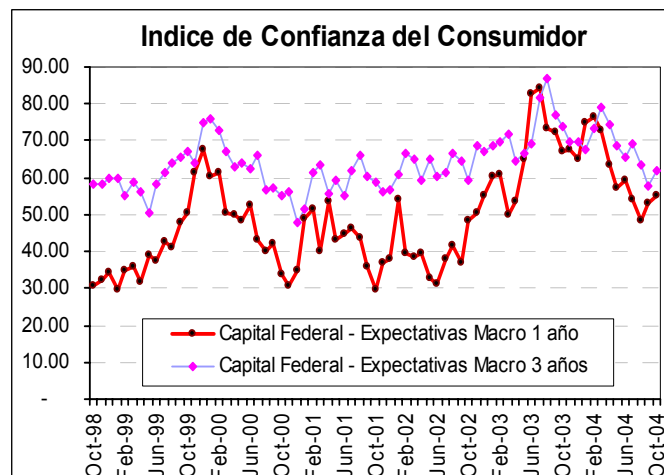
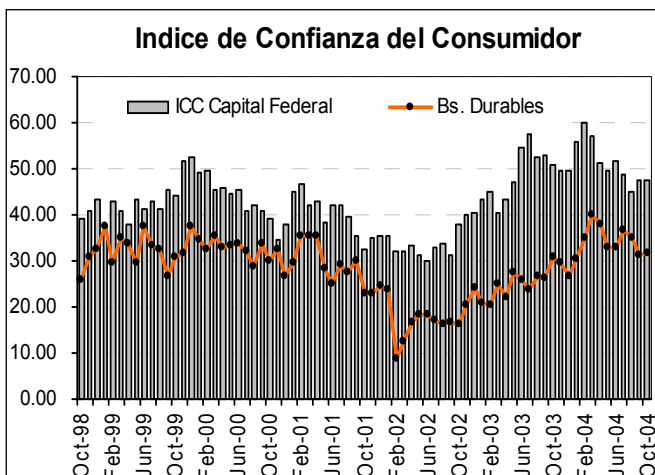


*Ventas de Supermercados y Centros de Compras (Shoppings Centers)*



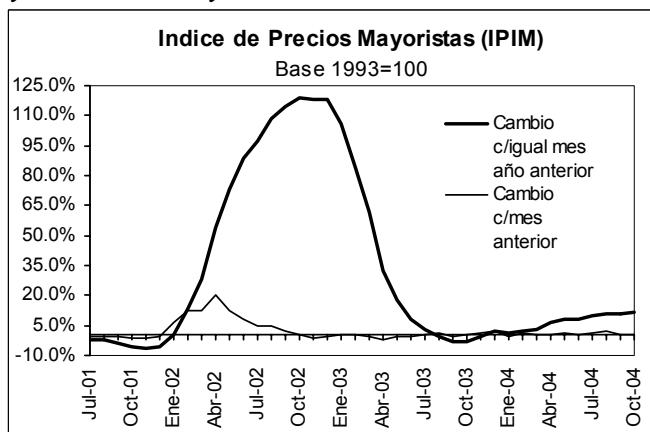
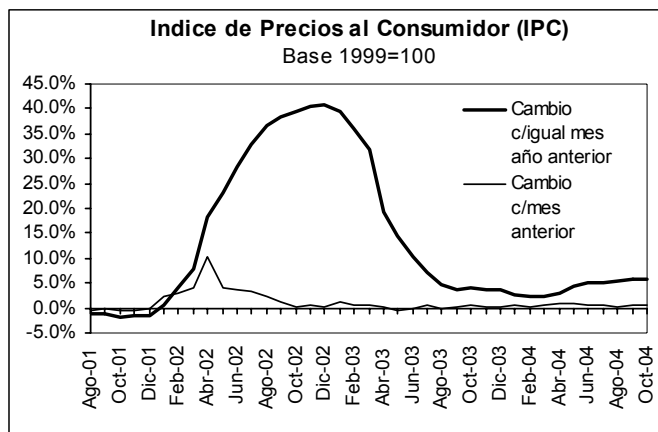
Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

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



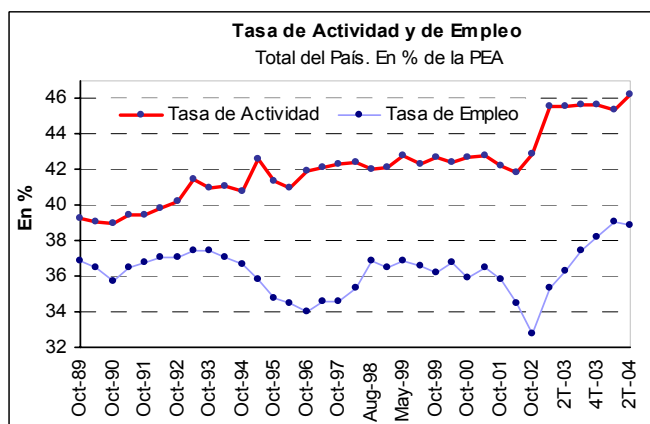
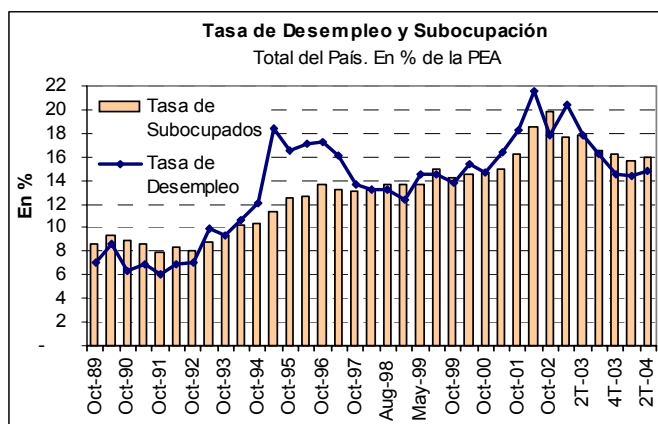
Fuente: elaboración propia en base a datos del U.T.D.T.

Precios al Consumidor y Precios Mayoristas



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

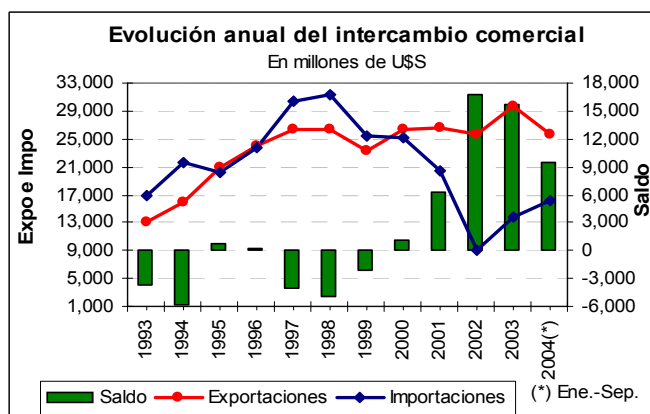
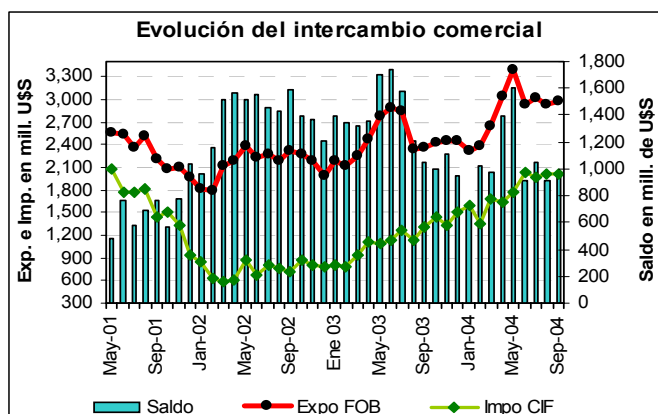
Indicadores del Mercado Laboral



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	2,316	5.7%	1,603	100.6%	713	3,919	31.1%
Feb-04	2,384	12.2%	1,356	74.5%	1,028	3,740	28.9%
Mar-04	2,653	18.4%	1,678	81.2%	975	4,331	36.8%
Apr-04	3,033	23.2%	1,639	47.7%	1,394	4,672	30.8%
May-04	3,380	21.4%	1,779	64.0%	1,601	5,159	33.3%
Jun-04	2,934	1.9%	2,025	77.5%	909	4,959	23.4%
Jul-04	3,008	6.1%	1,957	55.4%	1,051	4,965	21.3%
Aug-04	2,934	25.1%	2,020	78.0%	914	4,954	42.3%
Sep-04	2,969	25.3%	2,013	52.7%	956	4,982	35.1%

*Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC*
**Exportaciones e Importaciones según principales rubros**
**Enero-Septiembre 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>22,230</b>	<b>25,610</b>	<b>15%</b>
Productos Primarios	5,482	5,612	2%
MOA	7,174	9,000	25%
MOI	5,587	6,550	17%
Combustibles	3,986	4,449	12%
Importaciones	2003	2004	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
<b>Total</b>	<b>9,550</b>	<b>16,068</b>	<b>68%</b>
Bienes de capital	1,559	3,718	138%
Bienes intermedios	4,560	6,294	38%
Combustibles	410	782	91%
Piezas y accesorios para bienes de capital	1,551	2,605	68%
Bienes de consumo, incluido automóviles	1,460	2,658	82%
Resto	9	11	22%

*Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC*

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

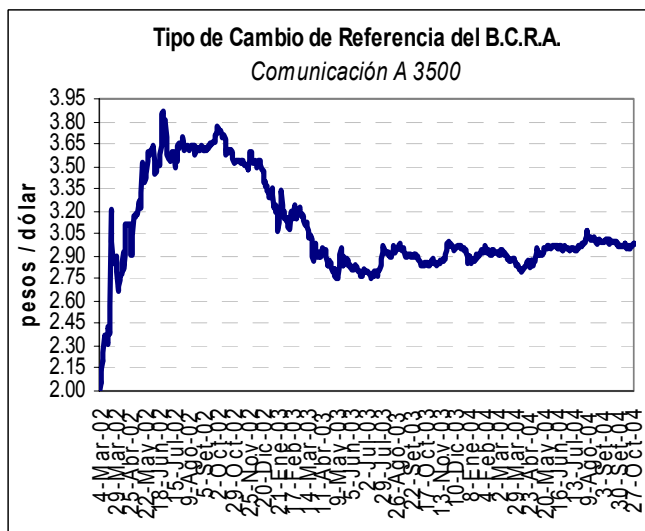
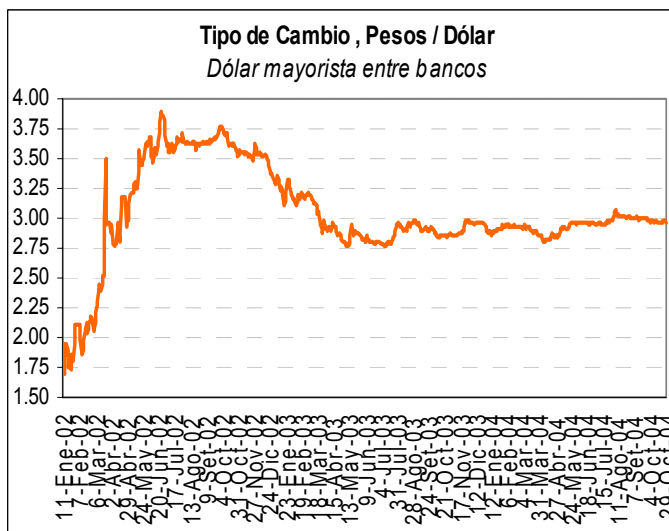
Millones de dólares y var. porc. con respecto a igual período del año anterior

Zonas Económicas	Exportaciones		Importaciones		Saldo
	U\$S	Var. %	U\$S	Var. %	U\$S
<b>Total</b>	<b>25,610</b>	<b>15%</b>	<b>16,069</b>	<b>68%</b>	<b>9,542</b>
Mercosur	4,863	18%	5,963	69%	(1,100)
Chile	2,797	9%	288	44%	2,509
Resto de ALADI	1,285	52%	222	208%	1,063
NAFTA	3,534	14%	3,120	69%	414
UE	4,627	7%	3,003	60%	1,624
Asean, Corea, China, Japón e India	4,227	5%	2,036	76%	2,191
Medio Oriente	742	13%	54	42%	688
Resto	3,537	36%	1,382	69%	2,155

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

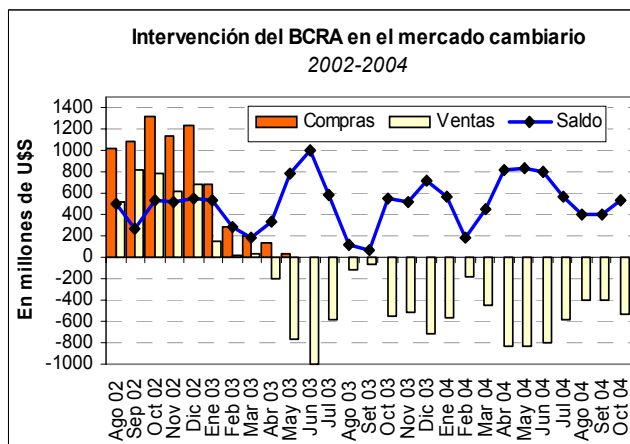
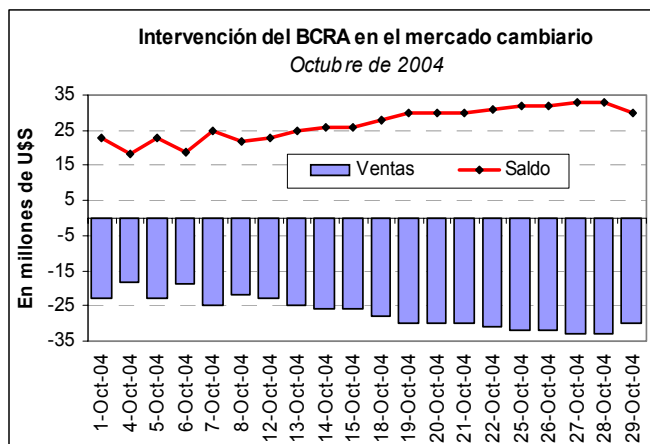
**Sector Monetario**

*Evolución del tipo de cambio*



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

### Intervenciones 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
Oct 04	-539.5	0	0	539.5

Fuente: Reuters

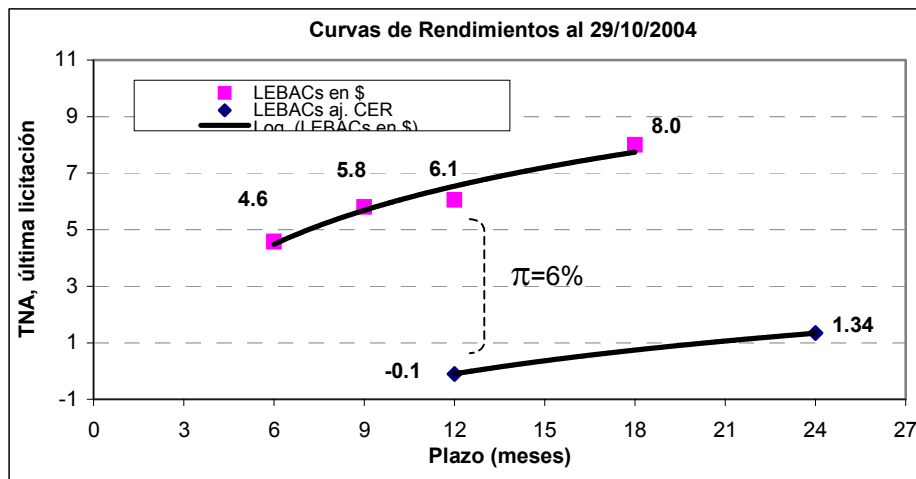
*Monto de Letras en Circulación al 9/11/2004*

Vencimiento	Moneda	Monto Emitido	En % del Stock Total	% Acumulado del Stock (por moneda)
Nov-04	\$	472,662,000	6.64%	6.64%
Nov-04	CER	245,937,000	4.12%	4.12%
Nov-04	US\$	44,220,000	100.00%	100.00%
Dec-04	\$	861,580,000	12.10%	18.74%
Dec-04	CER	197,121,000	3.30%	7.42%
Jan-05	\$	564,920,000	7.94%	26.68%
Jan-05	CER	183,348,000	3.07%	10.50%
Feb-05	\$	529,939,000	7.44%	34.12%
Feb-05	CER	226,150,000	3.79%	14.29%
Mar-05	\$	726,962,000	10.21%	44.34%
Mar-05	CER	82,450,000	1.38%	15.67%
Apr-05	\$	519,532,000	7.30%	51.63%
Apr-05	CER	335,551,000	5.62%	21.29%
May-05	\$	674,661,000	9.48%	61.11%
May-05	CER	1,309,194,000	21.94%	43.23%
Jun-05	\$	846,048,000	11.88%	73.00%
Aug-05	\$	725,562,000	10.19%	83.19%
Aug-05	CER	491,023,000	8.23%	51.45%
Sep-05	\$	613,005,000	8.61%	91.80%
Sep-05	CER	739,488,000	12.39%	63.85%
Nov-05	\$	49,055,000	0.69%	92.49%
Nov-05	CER	394,873,000	6.62%	70.46%
Mar-06	\$	312,493,000	4.39%	96.88%
Mar-06	CER	913,409,000	15.31%	85.77%
Apr-06	\$	42,000,000	0.59%	97.47%
Apr-06	CER	121,854,000	2.04%	87.81%
Jul-06	\$	103,117,000	1.45%	98.92%
Jul-06	CER	713,519,000	11.96%	99.77%
Nov-06	\$	77,103,000	1.08%	100.00%
Nov-06	CER	14,000,000	0.23%	100.00%
<b>Total en circulación en :</b>				<b>7,118,639,000</b>
<b>Total en circulación en USD:</b>				<b>44,220,000</b>
<b>Total en circulación en \$ ajustables por CER:</b>				<b>5,967,917,000</b>

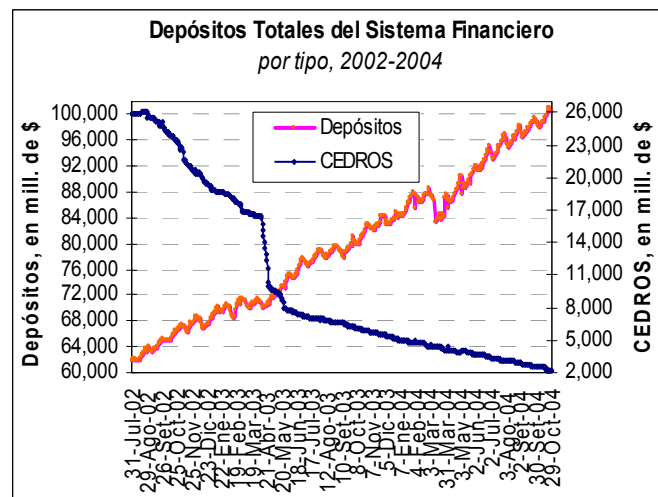
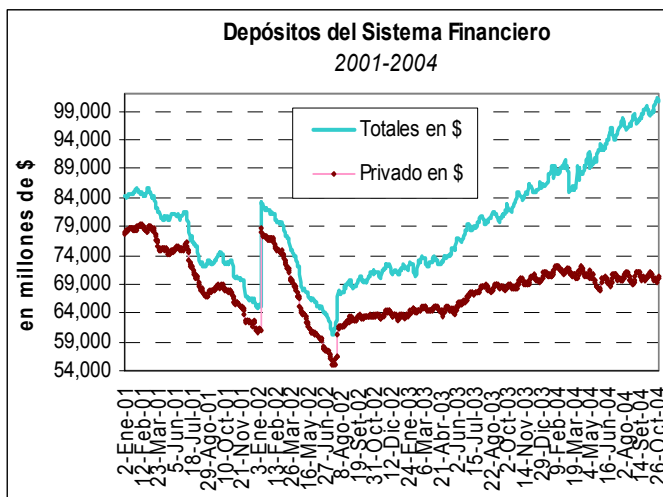
*Historial de Subasta de LEBACs y NOBACs durante el mes de Octubre de 2004*

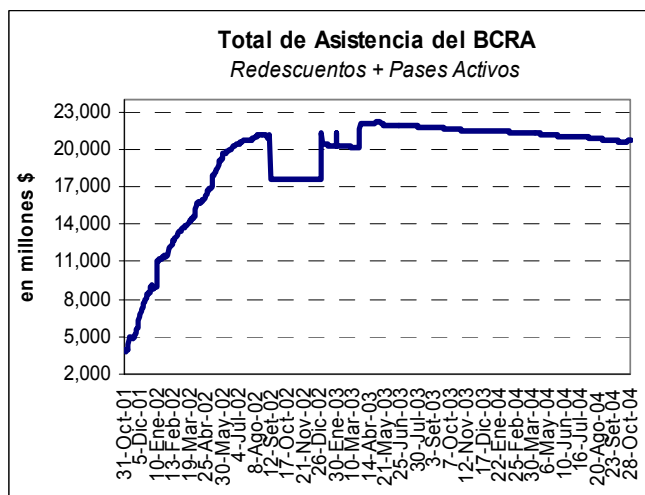
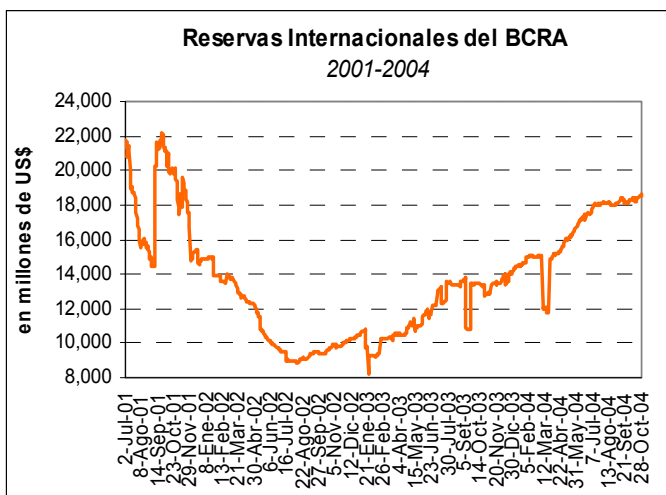
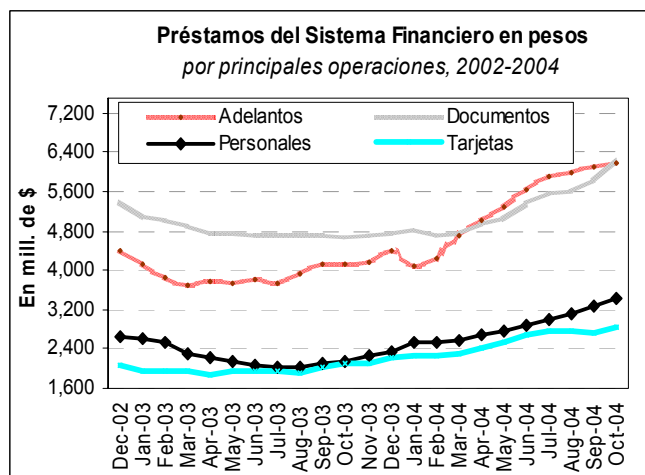
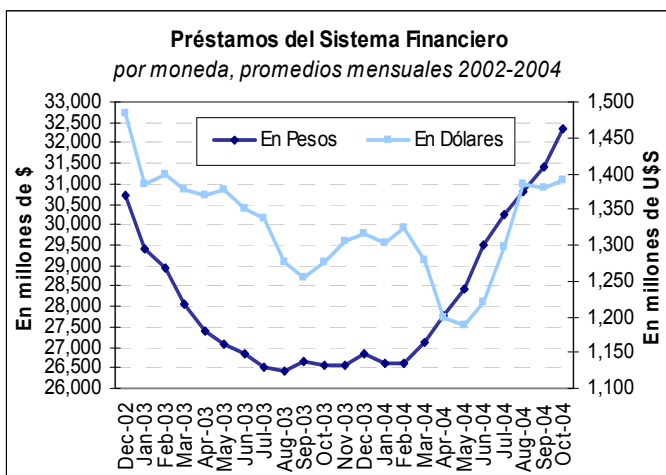
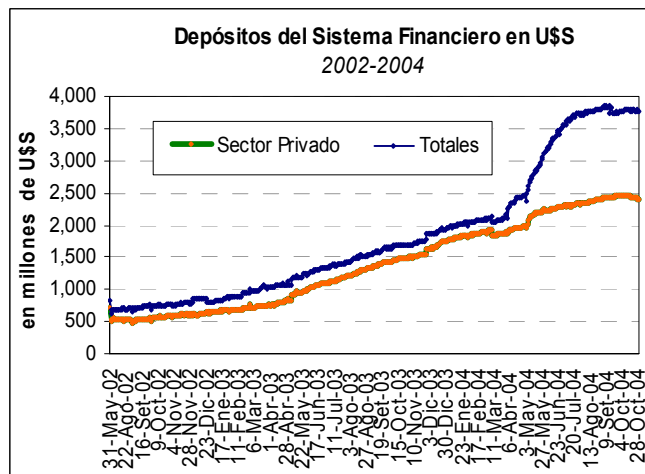
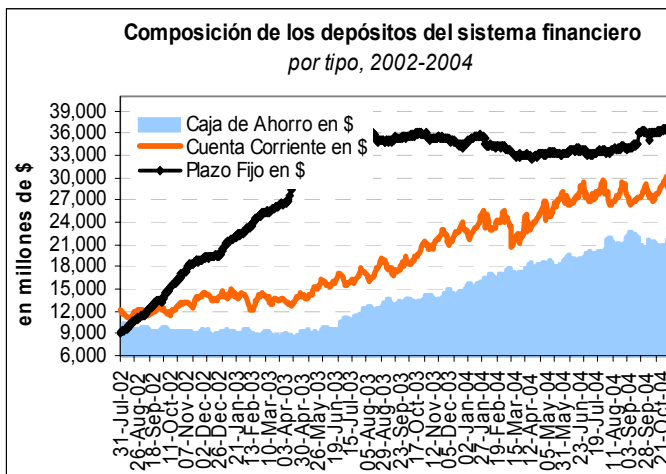
Fecha	LEBAC								NOBAC Pesos Ajustables por CER
	Pesos					Pesos con CER			
	6 M	9 M	12 M	18 M	24 M	12 M	18 M	24 M	
5-Oct-04	4.9	6.5	6.7	7.2	8.3	0.0	1.0	1.4	2.8
12-Oct-04	4.9	6.4	6.5		8.7	0.0	0.9	1.4	2.7
19-Oct-04	4.7	6.0	6.1	7.0	8.4	0.0	0.8		2.7
26-Oct-04	4.6	5.8	6.1	6.9	8.0	-0.1		1.3	2.6

*Curva de Rendimiento de LEBACs*

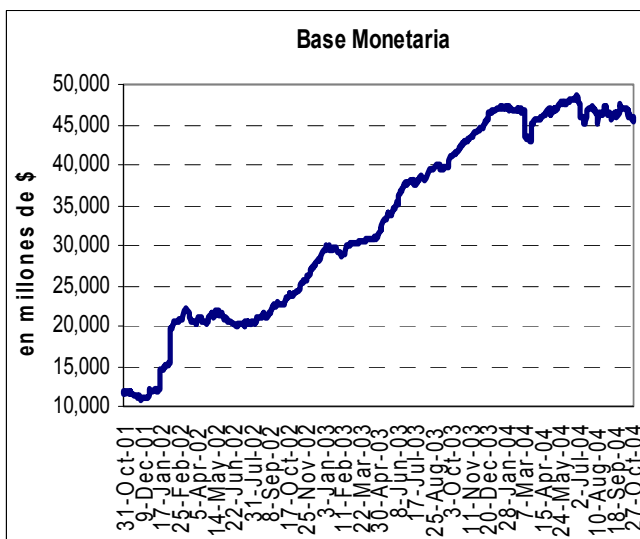
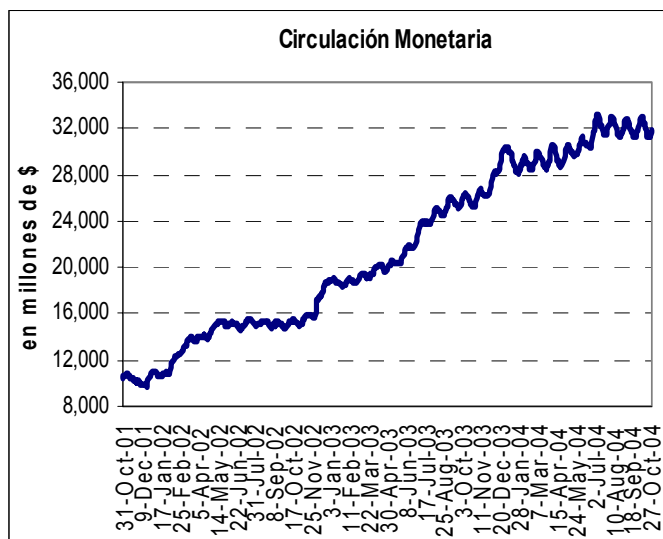


*Agregados Monetarios*





### Base Monetaria



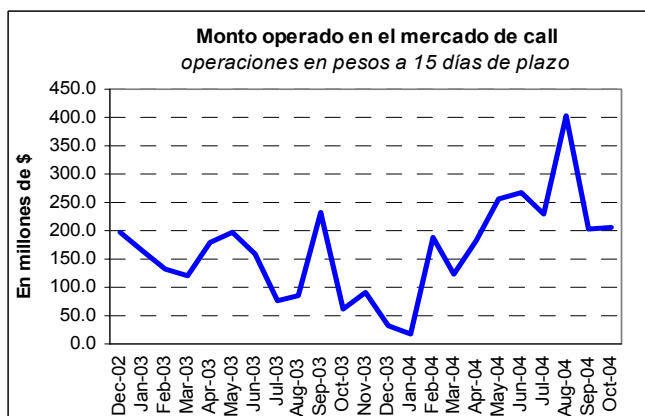
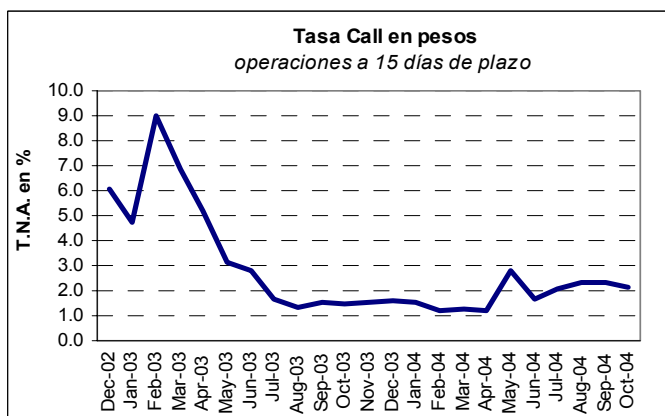
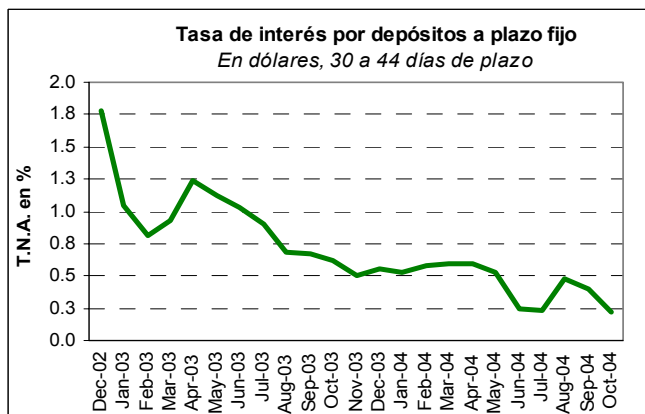
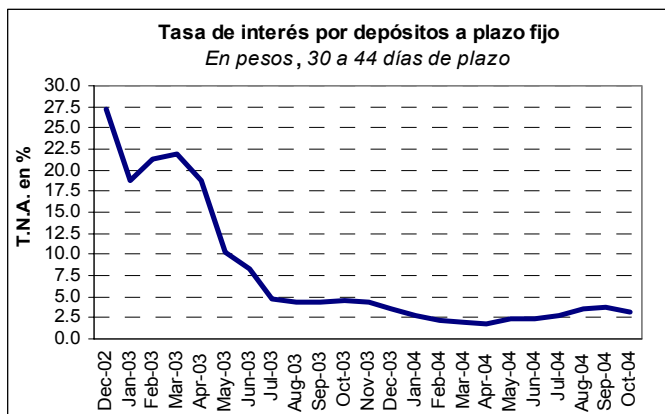
Base Monetaria y factores de explicación - Cifras en millones de la moneda de origen

Saldos				Factores de Explicación de la Base Monetaria (en millones de pesos)			
	29-Oct-04	30 días antes	12 meses antes		Variación Diaria	Variación Mensual	Variación Año 2004
<b>Base monetaria amplia</b>	<b>46,001</b>	<b>47,095</b>	<b>44,445</b>	<b>Base monetaria amplia</b>	<b>519</b>	<b>-1,644</b>	<b>-677</b>
Cuasimonedas	111	111	1,743	Cuasimonedas	0	0	-176
<b>Base monetaria</b>	<b>45,890</b>	<b>46,984</b>	<b>42,702</b>	<b>Base monetaria</b>	<b>518</b>	<b>-1,643</b>	<b>-501</b>
Circulación monetaria	31,946	31,606	25,312	Circulación monetaria	218	91	1,630
Cuenta corriente	13,944	15,378	17,390	Cuenta corriente	300	-1,734	-2,131
<b>Cuenta Corriente en moneda extranjera <sup>(1)</sup></b>	<b>3,045</b>	<b>2,996</b>	<b>112</b>	<b>Factores de variación</b>			
<b>Asistencia a entidades financieras</b>	<b>20,727</b>	<b>20,692</b>	<b>21,641</b>	<b>Sector financiero</b>	<b>440</b>	<b>-2390</b>	<b>-7,704</b>
Redescuentos	20,594	20,692	21,436	Operaciones de pases	441	-2,208	-6,399
Pases activos	133	0	205	<b>Sector público</b>	<b>-6</b>	<b>-780</b>	<b>-6,570</b>
<b>Pases Pasivos</b>	<b>6,331</b>	<b>4,606</b>	<b>0</b>	Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	0	1,032	4,277
<b>Adelantos transitorios al Gobierno Nacional</b>	<b>8,849</b>	<b>8,849</b>	<b>5,358</b>	Utilización de la cuenta del Gobierno Nacional	-6	-761	-977
Sin efecto monetario	10,631	9,599		Crédito Externo	0	-1,051	-9,870
Margen de financiamiento adicional	2700	3687	3,625	<b>Sector externo privado</b>	<b>90</b>	<b>1,618</b>	<b>16,562</b>
<b>LEBACs</b>				<b>Títulos del BCRA</b>	<b>0</b>	<b>-159</b>	<b>-3,345</b>
En pesos	12,973	12,826	9,072	Otros	-2	68	402
Ajustables por CER	5,947	6,014	1,210	Sector Público ajustado por compra de divisas al mercado	-9	-780	-7,575
En dólares <sup>(2)</sup>	131	131	290				
En cartera para pases	7,357	5,301	0				
<b>NOBACs</b>	<b>1,074</b>	<b>982</b>	<b>0</b>				

(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		
							Ago	Sep	Oct
<b>Cuentas Nacionales</b> (var. % real) (a)									
PIB	3.9	-3.4	-0.8	-4.4	-10.9	8.8	7 <sup>(*)</sup>	n.d	n.d
Consumo	3.9	-2.7	-0.7	-5.7	-14.4	8.1	8.1 <sup>(*)</sup>	n.d	n.d
Inversión	6.5	-12.8	-6.8	-15.7	-36.1	38.1	38.3 <sup>(*)</sup>	n.d	n.d
<b>Producto Bruto Nominal</b>									
A precios de mercado (en miles de mill \$)	299	283	284	269	313	376	474 <sup>(*)</sup>	n.d	n.d
Por habitante (en \$)	8,301	7,785	7,849	7,336	8,635	10,385	15658 <sup>(*)</sup>	n.d	n.d
<b>Estimador Mensual de Actividad Económica - Var. % anual</b>	s/d	s/d	-0.8%	-4.4%	-10.9	8.4	8.8	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	8.6	6.0	n.d
<b>Indice de Precios</b> (var % mensual) #									
IPC - Nivel General	0.7	-1.8	-0.7	-1.5	41.0	3.7	0.3	0.6	0.4
IPIM - Nivel General	-6.3	1.2	2.5	-5.3	118.2	2.0	2.4	0.3	0.6
<b>Tipo de Cambio Nominal</b> (promedio bancos venta - S/US\$)	1.0	1.0	1.0	1.0	3.37	2.94	3.00	2.99	2.97
<b>Indicadores Laborales</b>									
Tasa de desempleo - EPH	12.4	13.8	14.7	18.3	17.8	14.5	14.8 <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	21.8	4.9	11.4
<b>Sector Fiscal</b>									
Total Recaudación tributaria sin AFJP (mill. \$)	50,059	47,643	49,102	45,403	50,476	72,274	8,467	7,958	8,052
Resultado Financiero sin Privatizaciones (mill. \$)	-4,170	-7,348	-6,996	-8,961	-4,554	1,794	863	1,052	n.d.
<b>Sector Externo</b>									
Exportaciones FOB (mill. US\$)	26,441	23,333	26,412	26,655	25,347	29,349	2,934	2,969	n.d.
Importaciones CIF (mill. US\$)	31,405	25,507	25,245	20,312	8,988	13,813	2,020	2,013	n.d.
Balanza comercial (mill.US\$)	-4,964	-2,174	1,167	6,343	16,359	15,536	914	956	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	98,592	99,175	100,670
Préstamos totales (mill.\$ - saldos promedio del periodo)	76,220	82,201	82,629	75,511	30,380	26,824	30,787	31,398	32,348
Reservas internacionales del BCRA (mill. US\$-fin del período )	26,524	27,831	26,491	19,426	10,476	14,119	18,076	18,224	18,587
<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	2.4	2.3	2.1
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días	7.6	8.1	8.3	6.6	6.1	3.5	3.5	3.8	3.1
Plazo Fijo en US\$ - 30 a 44 días	6.4	6.4	7.0	6.9	1.8	0.6	0.5	0.4	0.2

(a) Ultimo dato disponible

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

(\*) Datos correspondientes al PIB del 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

(<sup>(\*)</sup>) 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 US\$					
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	Sep 04	Ago 04	Jul 04	Jun 04	May 04
Índice	116.7	116.5	116.7	115.9	116.5
Var. % mensual	0.10	-0.10	0.70	-0.30	1.10
Capacidad Utilizada	77.20	77.20	77.40	77.00	77.80
.....Manufacturera	76.30	76.60	76.60	76.10	76.40

Ventas Minoristas	Sep 04	Ago 04	Jul 04	Jun 04	May 04
Var. % Mensual	1.50	-0.20	1.00	-0.70	1.40
.... Ex Autos	0.60	0.20	0.40	0.20	0.90
.... Core	0.70	0.20	0.50	0.20	0.40

Confianza del Consumidor	Oct 04	Sep 04	Ago 04	Jul 04	Jun 04
Índice	92.80	96.70	98.70	105.70	102.80
Situación Presente	94.20	95.30	100.70	106.40	105.90
Expectativas Futuras	92.00	97.70	97.30	105.30	100.80

Inflación	Ponderación	Var. % Mensual			
		Sep 04	Ago 04	Jul 04	Jun 04
IPC	100	0.2	0.1	-0.1	0.3
.....Energía	6.717	-0.4	-0.3	-1.9	2.6
.....Alimentos	14.432	0	0.1	0.3	0.2
.....Core	78.851	0.3	0.1	0.1	0.1

Balanza Comercial	Jul 04	Jul 04	Jun 04	May 04	Abr 04
Saldo (mil mill. US\$)	-61.7	-53.8	-57.8	-50.3	-51.8
Exportaciones					
Total (mil mill. US\$)	62.8	68.2	65.7	69.6	66.9
...Var % m/m	0	3.8	-5.6	4.1	-2.3
Importaciones					
Total (mil mill. US\$)	124.5	122	123.5	119.9	118.7
...Var % m/m	2.1	-1.3	3	1	0.3

<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:

- ✓ El índice ISM<sup>1</sup> cayó por tercer mes consecutivo desde su máximo registrado en el mes de julio (62 puntos) hasta un nivel de 56.8 en octubre, lo que implicó una reducción de 1.7 puntos. El índice de producción de octubre (sin estacionalidad) registró una caída de casi tres puntos con relación a septiembre ubicándose en 58.9 puntos, en tanto que el índice que mide las nuevas órdenes de compra (sin estacionalidad) registró un modesto aumento de 0.2 puntos con relación al mes anterior.
- ✓ Durante la última semana del mes de octubre, las demandas de subsidios de desempleo totalizaron 332,000 unidades por lo que la tendencia presentó una leve reducción (al 2 de octubre el nivel era de 338,000 unidades). En cuanto al promedio móvil de cuatro semanas para esta variable, la cifra se ubicó en 342,000 unidades, la cual es la más baja de las últimas seis semanas, lo cual puede estar influido por un retorno a la normalidad en las demandas por subsidios luego de superados los efectos de los huracanes. Desde el mes de marzo, los pedidos de subsidios por desempleo se han mantenido en un rango de 330,000 a 347,000 unidades. Al 23 de Octubre, la cantidad de trabajadores que presentó solicitudes para obtener beneficios de desempleo ascendió a 2.8 millones.
- ✓ La medición del ingreso personal del mes de septiembre mostró un aumento del 0.2% con relación al mes anterior, mientras que el ingreso disponible (ingreso personal neto de impuestos más transferencias) aumentó un 0.1% con relación a igual período. Con relación a la tasa de ahorro, la misma se redujo un 0.2% en el mes, registrando así el segundo nivel más bajo para la serie desde Octubre de 2001, cuando la introducción de financiamiento sin interés para la compra de automóviles dio lugar a la mayor compra de autos jamás registrada y la consecuente baja de la tasa de ahorro. El gasto de los consumidores se incrementó fuertemente a lo largo de todo el espectro, aunque la variable clave fue la venta de bienes durables (autos principalmente), mientras que las ventas de bienes no durables experimentaron un alza del 0.5% con respecto al mes anterior. Por último, el índice de precios de los gastos de consumo subió un 0.1% por lo que la inflación permaneció moderada.

### Eurozona

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

Prod. Industrial (ex construc.)	Ago 04	Jul 04	Jun 04	May 04
Var. % Mensual	-0.6	0.2	-0.1	0.5
Var. % Interanual	1.5	2.2	3.3	3.7

Ventas Minoristas	Sep 04	Ago 04	Jul 04	Jun 04
Var. % mensual	0.1	-0.8	-0.2	1.9
Comida, Bebidas, Tabaco	0.6	-1.1	0.3	1.5
Vestimenta	n/d	-1.3	-0.3	3.1
Electrodomésticos	n/d	-0.6	-0.6	1.5
Libros, Diarios y Stores	n/d	-0.4	-0.5	0.6
Medicina	n/d	1.8	-0.6	1.3

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

Balanza Comercial	Ago 04	Jul 04	Jun 04	May 04
Saldo (mil mill. de euros)	3	12.8	8.9	7.6
Exportaciones (mil mill. de euros)	85.3	100.7	100.3	93.2
.....Var. % Interanual	11.8	7.8	16.2	8.9
Importaciones (mil mill. de euros)	82.3	87.9	91.4	85.6
.....Var. % Interanual	19.1	8.7	15.5	5.5

<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.

### Otros Indicadores

✓ El índice PMI<sup>1</sup> de octubre registró su tercera caída consecutiva desde el mes de julio, al registrar en octubre un nivel de 52.4 puntos, reduciéndose así un 0.8% con relación al valor de septiembre. De este modo, el IPM se ubicó en el nivel más bajo del año y en niveles cercanos a los de diciembre de 2003. Entre las principales causas de la caída del IPM se citan el menor crecimiento de las órdenes de compra (principalmente exportaciones), la actual contracción del empleo y el aumento del precio de los insumos y de los costos de carga y descarga. Este comportamiento sugiere que el pico de la recuperación industrial de julio pudo haber ocurrido prematuramente toda vez que el incremento de la demanda externa (ya en baja) no se trasladó a una recuperación de la demanda doméstica. Adicionalmente, casi todos los componentes del índice sugieren un crecimiento aún menor durante el mes siguiente.

✓ El mercado laboral de la Eurozona se encuentra en un período de estancamiento. La tasa desempleo del mes de septiembre se ubicó en 8.9%, permaneciendo sin cambios en lo transcurrido del año 2004, luego de que la revisión de las cifras previas (la tasa de agosto había sido de 9%). Según lo informado, las compañías son reticentes a contratar trabajadores debido a la incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento del área y las duras legislaciones sobre contratación, despido salario mínimos y jornada laboral. Durante el año. Mientras que la menor tasa de desempleo se registró en Luxemburgo (4.3%), el país con la tasa más elevada fue España (10.6%). Por otra parte, Suecia fue el país con la peor performance en cuanto a desempleo al ver incrementada su tasa de desempleo a 6.8% desde 5.6% en el último año. Con relación a la tasa de desempleo que toma en cuenta las recientes incorporaciones a la zona del Euro, el guarismo del mes de septiembre fue 9% por séptimo mes consecutivo.

✓ El índice que releva la confianza en la economía de la zona del Euro (“*Composite Economic Sentiment Index*”) aumentó levemente hasta los 101.3 puntos en el mes de octubre, desde el nivel previo de 101 registrado en septiembre. La confianza empresarial se incrementó en un punto alcanzando el máximo de los últimos tres años. En cuanto a la confianza de los consumidores, esta observó una caída de un punto con relación al mes anterior. Con relación a la Eurozona ampliada (la resultante de la inclusión de los nuevos miembros), la confianza en la economía mostró un pequeño incremento, el cual estuvo impulsado principalmente por la recuperación de la confianza en los sectores de comercio minorista, industria, construcción y servicios, al tiempo que la confianza del consumidor (“*consumer sentiment*”) se redujo.

MERCADOS INTERNACIONALES en el mes de Octubre 2004

Variación % respecto

Divisas				
	29 Oct	30 Sep	Mensual	Anual
Euro	0.782	0.804	-2.79%	-1.81%
Libra Irlandesa**	0.79	Chelín Austriaco**		13.76
Florin Holandés**	2.20	Franco Belga**		40.34
Lira Italiana**	1936.21	Markka Finlandés**		5.95
Franco Francés**	6.56	Franco Luxemburgués**		40.34
Marco Alemán**	1.96	Escudo Portugués**		200.48
Peseta Española**	166.39			
Libra Esterlina	0.54	0.55	-1.38%	-2.88%
Dólar Canadiense	1.22	1.26	-3.49%	-5.99%
Peso Argentino	2.97	2.99	-0.42%	1.11%
Real Brasileño	2.86	2.86	0.11%	-1.06%
Peso Chileno	612.00	610.00	0.33%	2.99%
Peso Mexicano	11.54	11.39	1.37%	2.83%
Bolivar Venezolano	1920.00	1920.00	0.00%	20.00%
Yen	105.86	110.03	-3.79%	-1.53%
Dólar Hong Kong	7.78	7.80	-0.18%	0.25%
Ringgit Malayo	3.80	3.80	0.01%	0.00%
Peso Filipino	56.33	56.25	0.14%	1.37%
Bath Tailandés	41.05	41.40	-0.85%	3.50%
Rupiah Indonesa	9095.00	9155.00	-0.66%	7.82%
Won Coreano	1120.00	1152.00	-2.78%	-6.04%
Rublo Ruso	28.76	29.23	-1.60%	-1.69%
Lira Turca	1474500.00	1507500.00	-2.19%	4.57%
Forint Húngaro	192.40	198.23	-2.94%	-8.38%

Variación % en US\$ respecto

Bolsas				
	29 Oct	30 Sep	Mensual	Anual
Estados Unidos				
Dow Jones (N. York)	10004.54	10136.24	-1.30%	-4.30%
S&P 500	1127.44	1114.58	1.15%	1.40%
Russell 2000	583.79	572.94	1.89%	4.83%
Nasdaq	1975.74	1896.84	4.16%	-1.38%
CAC-40 (París)	3706.82	3640.61	4.74%	6.10%
DAX-30 (Frankfurt)	3960.25	3892.90	4.65%	1.71%
IBEX (Madrid)	888.40	850.78	7.42%	11.97%
FTSE (Londres)	4624.20	4570.80	2.58%	6.36%
TSE 300 (Toronto)	8781.04	8668.29	4.96%	13.63%
MERVAL (Argentina)	1280.77	1142.50	12.57%	18.17%
BOVESPA (Brasil)	23052.18	23245.24	-0.94%	4.78%
IPSA (Chile)	1758.84	1707.02	2.70%	15.02%
IPC (México)	11564.35	10957.37	4.11%	27.86%
IBC (Venezuela)	29382.17	30111.62	-2.42%	10.27%
Nikkei (Tokyo)	10771.42	10823.57	3.44%	2.45%
Hang Seng (Hong Kong)	13054.66	13120.03	-0.32%	3.55%
KLSE (Malasia)	861.14	849.96	1.30%	8.46%
PSI (Filipinas)	1819.03	1761.57	3.12%	24.41%
SETI (Tailandia)	628.16	644.67	-1.73%	-21.40%
JKSE (Indonesia)	860.49	820.13	5.61%	15.34%
KOSPI (Corea)	834.84	835.09	2.83%	9.60%
RTSI (Rusia)	663.67	631.65	8.25%	27.70%
ISE Nac-100 (Turquía)	22899.89	21953.52	6.65%	17.57%
BUX (Hungria)	13201.03	12646.58	6.08%	43.15%

Commodities

Variación % respecto

	29 Oct	30 Sep	Mensual	Anual
Petróleo ("WTI")	51.15	50.06	2.18%	55.57%
Oro ("onza troy")	428.90	418.75	2.42%	3.27%
Plata	7.29	6.91	5.50%	22.52%
CRB	283.70	284.98	-0.45%	11.59%

Variación % respecto

	29 Oct	30 Sep	Mensual	Anual
Trigo (US\$ x Tn.)	147.57	143.17	3.08%	-1.23%
Maíz (US\$ x Tn.)	65.79	65.31	0.73%	-23.16%
Soja (US\$ x Tn.)	144.00	158.00	-8.86%	-31.43%
Azúcar (US\$ x Tn.)	179.90	181.22	-0.73%	40.69%

Nota: \*\* Conversión fija a Euro.

Los precios de los granos son spot

### Bonos Brady

Variación respecto

	30 Oct	30 Sep	Mes	Año
<b>Argentina</b>				
Par Bond	55.625	53.500	3.97%	11.25%
FRB	30.000	27.750	8.11%	4.35%
Discount	49.500	49.500	0.00%	-2.94%
<b>Brasil</b>				
Discount "Z"	88.750	88.000	0.85%	2.60%
C-Bond	99.500	99.125	0.38%	0.82%
Par Bond "Y"	90.125	89.625	0.56%	3.30%
<b>Venezuela</b>				
Par	99.125	97.500	1.67%	6.02%
DCB	99.875	100.000	-0.12%	5.13%
FLIRB	100.250	99.875	0.38%	4.84%
<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	99.875	0.00%	1.52%
FLIRB	99.938	99.875	0.06%	0.69%
<b>Polonia</b>				
Par	90.750	90.625	0.14%	3.13%

### Bonos del Tesoro - EEUU (\*\*)

Variación en PB respecto

	30 Oct	30 Sep	Mes	Año
3 meses	1.91	1.71	20	98
6 meses	2.13	1.99	15	111
2 años	2.57	2.61	-5	72
5 años	3.29	3.37	-8	7
10 años	4.03	4.12	-9	-23
30 años	4.79	4.89	-10	-29
FED FUNDS	1.81	1.94	-13	88

### Bonos del Tesoro - Alemania (\*\*)

Variación en PB respecto

	30 Oct	30 Sep	Mes	Año
2 años	2.42	2.55	-14	-4
5 años	3.12	3.31	-19	-39
10 años	3.85	3.99	-14	-45
20 años	4.40	4.50	-10	-41
30 años	4.56	4.64	-8	-38

### Bonos del Tesoro - Gran Bretaña (\*\*)

Variación en PB respecto

	30 Oct	30 Sep	Mes	Año
3 meses	4.90	4.95	-5	92
1 año	4.48	4.53	-5	75
2 años	4.87	4.87	0	57
5 años	4.66	4.77	-11	8
10 años	4.74	4.83	-10	-3
20 años	4.66	4.74	-8	-13
30 años	4.58	4.64	-6	-11
LIBOR (180)	2.31	2.20	12	109

### Bonos del Tesoro - Japón (\*\*)

Variación en PB respecto

	30 Oct	30 Sep	Mes	Año
3 meses	0.00	0.01	-1	0
6 meses	0.00	0.00	0	-1
1 año	0.02	0.05	-3	0
2 años	0.13	0.15	-3	1
5 años	0.63	0.64	-1	3
10 años	1.49	1.45	4	13
20 años	2.12	2.06	6	26

(\*\*) Expresados como tasas de rendimiento

## Síntesis de la evolución de los principales indicadores bursátiles

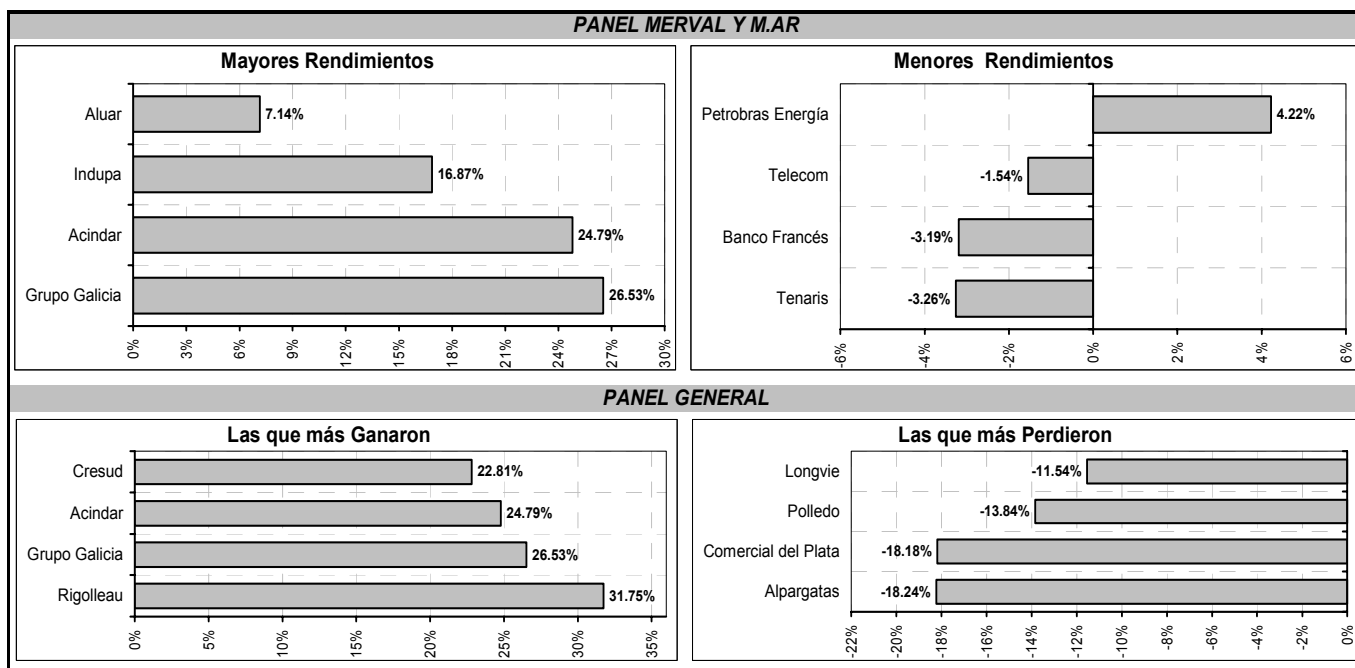
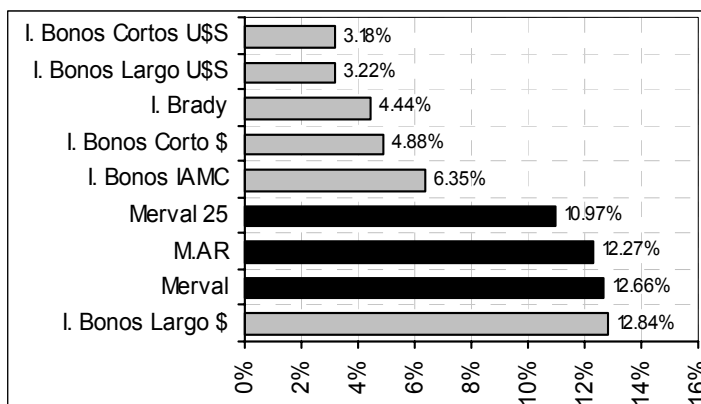
- ✓ Durante el mes de octubre de 2004, el Índice Merval subió 12.66% y el M.AR 12.27%, ambos medidos en pesos, en tanto que en dólares la suba fue de 13.13% y 12.74%, respectivamente.
- ✓ Por otra parte, en el mes de octubre el Índice Merval 25 presentó una variación positiva del 10.97% en pesos y de 11.44% medido en dólares.
- ✓ El Índice M.AR cerró el mes en 1,193.44 puntos, mientras que el Índice Merval se ubicó en 1,287.14 puntos. Asimismo el Merval 25 alcanzó los 1,253.74 puntos.
- ✓ El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación positiva mensual del 6.35% el Sub-Índice de Bonos Corto en dólares mostró una suba del 3.18%, en tanto que el Sub-Índice Largo registró un ascenso del 3.22%. En el mes, el Sub-Índice de Bonos Corto en pesos presentó un incremento del 4.88%, mientras que el Sub-Índice de Bonos Largo en pesos anotó una suba de 12.84%. El Índice Brady, en tanto, presentó una variación positiva mensual del 4.44%.
- ✓ La distancia entre el Índice Merval y el Bovespa, ambos medidos en dólares, se contrajo durante el mes de octubre. Esto se debe a que mientras el mercado accionario de Brasil, medido en dólares, registró una baja del 0.83%, el Índice Merval mostró un ascenso del 13.13%.
- ✓ 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 0.88% menor.
- ✓ La volatilidad del Índice Merval, calculada sobre las últimas 40 ruedas bursátiles, mostró una tendencia creciente durante el mes de octubre de 2004. Al 29/10/04, la volatilidad del Índice Merval era de 23.38%, en tanto que la del Índice M.AR, para la misma cantidad de ruedas, era de 23.77%.
- ✓ La correlación entre el Índice Merval y el Dow Jones, considerando las 120 ruedas, se contrajo en el mes de octubre con relación al mes anterior. Así, al 29/10/04 se ubicó en 27.50%, 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 26.10%.
- ✓ En el mes de octubre de 2004, la acción líder de mejor performance fue Grupo Financiero Galicia (GGAL), que evidenció una suba del 26.53%, mientras que la acción que más cayó fue Tenaris (TS), con una baja del 3.26%. Por otra parte, la acción del panel general con mayor rendimiento en el mes fue Rigolleau (RIGO), que registró un ascenso del 31.75%.
- ✓ Los mejores rendimientos de los Títulos Públicos Nacionales correspondieron a los Bonos de Consolidación de Deuda Previsionales y Proveedores: PRE5 (+31.57%), PRO1 (+30.11%), PRO7 (+26.31%) y PRO5 (+23.49%). Por otra parte, los Títulos Públicos Provinciales que se destacaron en el mes de octubre fueron los bonos de las Provincias de Corrientes y Chaco (BCOR2: +41.79%, BCOR1: 33.80% y BCHD3: +33.33%).
- ✓ En octubre de 2004, el volumen negociado en acciones totalizó \$ 1,740 millones. El volumen operado promedio diario fue \$ 86.95 millones, 64.48% mayor que el registrado el mes anterior y el más alto desde la devaluación. Cabe recordar que en octubre las ruedas bursátiles fueron 20.
- ✓ El volumen efectivo negociado en Títulos Públicos fue de \$ 4,831 millones. En el Mercado de Concurrencia, las operaciones realizadas alcanzaron los \$ 1.583 millones, y en la Rueda Continua se negociaron \$ 3,248 millones. El volumen operado promedio diario de octubre fue \$ 241.55 millones, 30.25 % mayor que el registrado el mes anterior.
- ✓ El volumen negociado en CEDEAR's sumó \$ 189 millones en el mes. El volumen operado promedio diario del mes fue \$ 9.4 millones, 22.26% inferior al verificado en septiembre.

- ✓ En el mes de Octubre de 2004, 2 vencimientos evidenciaron bajas en su precio respecto del mes anterior; siendo el que más bajó el vencimiento correspondiente al 31-Dic-04 con una variación negativa del 2.92%. Por otra parte, el vencimiento correspondiente al 29-Oct-04 no evidenció variaciones en su precio a lo largo del mes de octubre de 2004. La cantidad de contratos abiertos al 29 de octubre sumó 2,024 en tanto que el volumen total operado mensual sumó 1,092,825 pesos. El contrato más operado fue el correspondiente al vencimiento 30-Nov-04 con 702,325 pesos, 64.27% 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 29 de octubre de 2004, se ubicó entre un máximo de 4.21% y un mínimo de -1.22%, correspondientes a los vencimientos 31-Ene-05 y 30-Nov-04, respectivamente.
- Respecto del cierre del mes anterior, 2 vencimientos evidenciaron bajas en su tasa, el correspondiente al 30-Nov-04 y al 31-Dic-04 con variaciones de 110 y 83 puntos básicos respectivamente. Por otra parte, el vencimiento correspondiente al 31-Ene-05 finalizó el mes con una tasa implícita de 4.21%.
- ✓ El número total de contratos abiertos al 29 de octubre de 2004 fue de 2,024 unidades, exhibiendo una variación negativa mensual de 444 contratos. El contrato que mostró el mayor incremento en la cantidad de posiciones abiertas fue el correspondiente al vencimiento 30-Nov-04 con un aumento de 220 contratos respecto del mes de septiembre de 2004
  - ✓ A partir del mes de octubre, 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 (Octubre 2004)

Fecha	Número	Motivo
4-Oct-04	Com.11225	Negociación Electrónica - Cheques de Pago Diferido
6-Oct-04	Com. 11228	Montos mínimos de negociación, con relación a las normas contenidas en la Cir.3291
12-Oct-04	Com.11236	Negociación Cupones de Suscripción de Banco Francés
19-Oct-04	Com.11244	Prorroga hasta el 31/03/05 de la vigencia de lo dispuesto en la Cir. 3478, vinculada con la actualización del Registro de Ordenes impartidas por comitentes con intervalos máximos de 1 hora.
28-Oct-04	Exc. 3051	Elección de Autoridades del Mercado de Valores de Buenos Aires SA
29-Oct-04	Aviso	Dividendo en Efectivo del Mercado de Valores de Buenos Aires SA correspondiente al ejercicio N° 76
29-Oct-04	Com.11256	INDOL: Habilitación de vencimiento de Abril 2005
29-Oct-04	Com.11257	DOMAY: Habilitación de vencimiento de Abril 2005

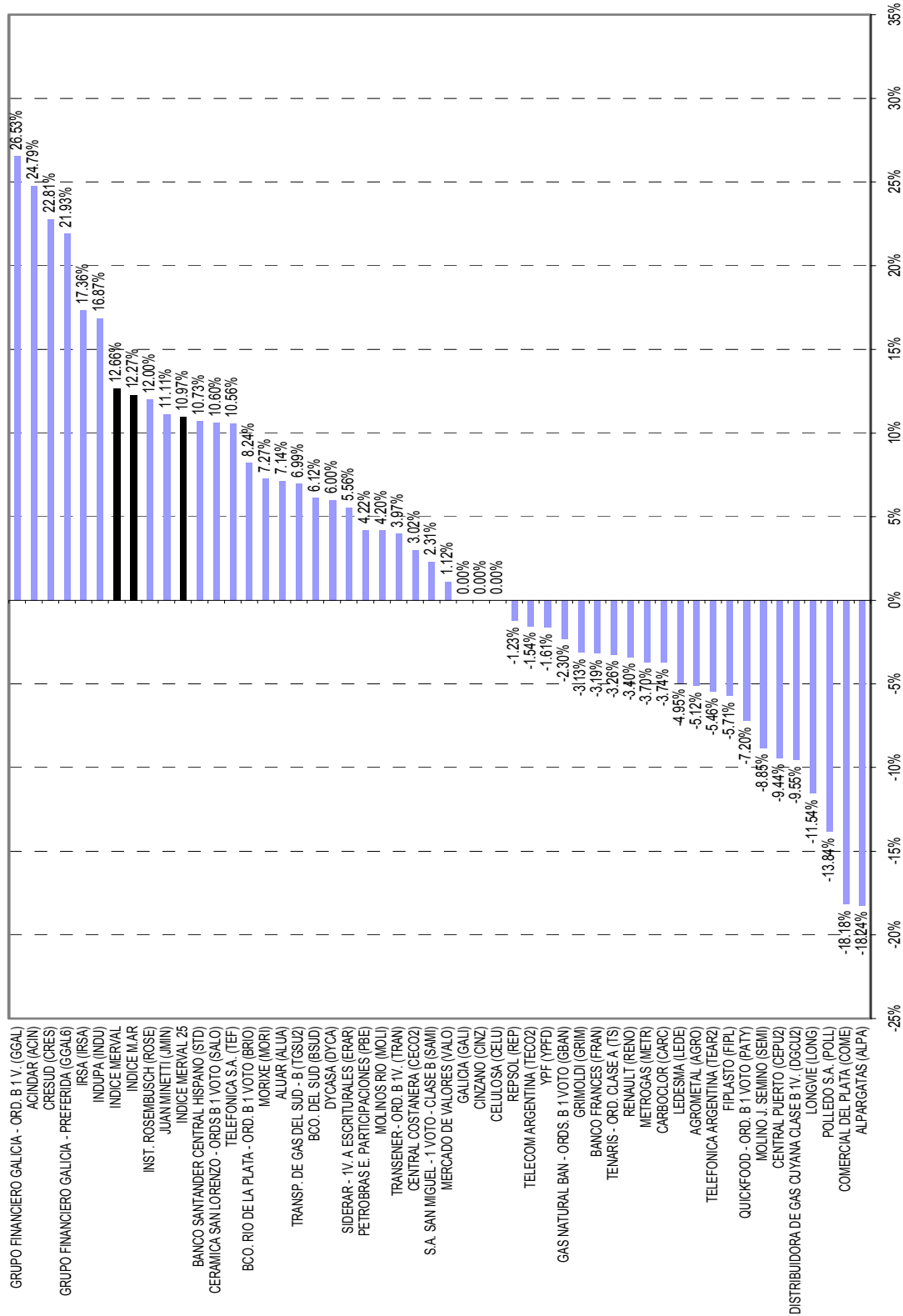
Rendimientos de Títulos Públicos y Privados en el mes de Septiembre 2004



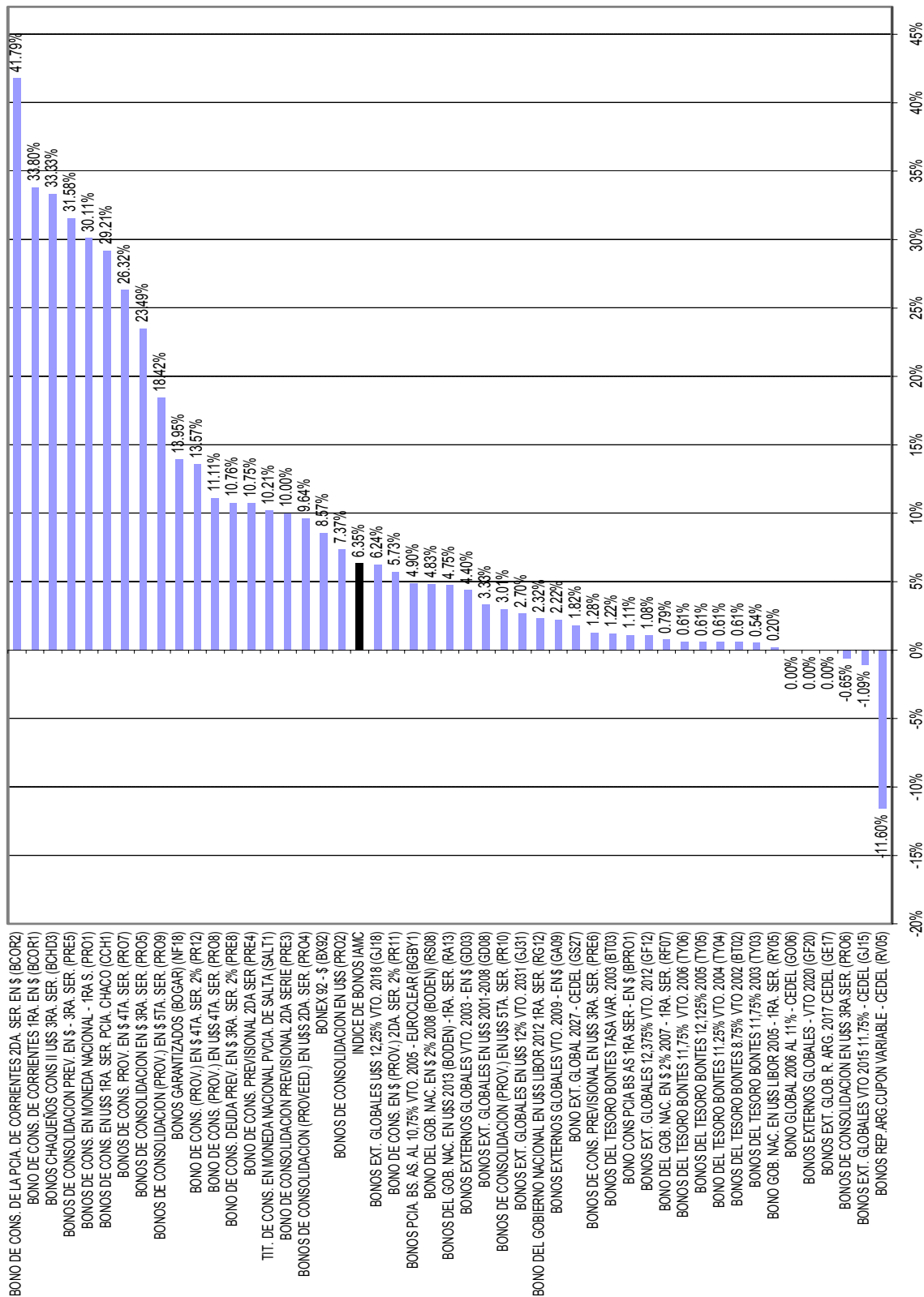
Indice de Bonos IAMC en Pesos (Base 1/1/95=100)				
	30-Oct-04	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-03	Ponderación
Bonos cortos en pesos	304.92	4.88%	25.70%	2.79%
Bonos cortos en dólares	207.36	3.18%	15.40%	17.13%
Bonos Largos en pesos	668.81	12.84%	41.54%	31.56%
Bonos Largos en dólares	379.10	3.22%	24.75%	40.64%
Bonos Bradys	566.25	4.44%	9.79%	7.88%
Indice de Bonos IAMC	455.28	6.35%	22.07%	100.00%

Indice de Bonos IAMC en Dólares (Base 1/1/95=100)				
	30-Oct-04	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-03	Ponderación
Bonos cortos en pesos	307.18	5.32%	24.33%	2.79%
Bonos cortos en dólares	70.35	3.62%	14.13%	17.13%
Bonos Largos en pesos	488.71	13.32%	39.99%	31.56%
Bonos Largos en dólares	127.96	3.66%	23.39%	40.64%
Bonos Bradys	192.06	4.87%	8.58%	7.88%
Indice de Bonos IAMC	154.42	6.80%	20.73%	100.00%

### Variaciones Mensuales de Acciones



Variaciones Mensuales de Títulos Públicos

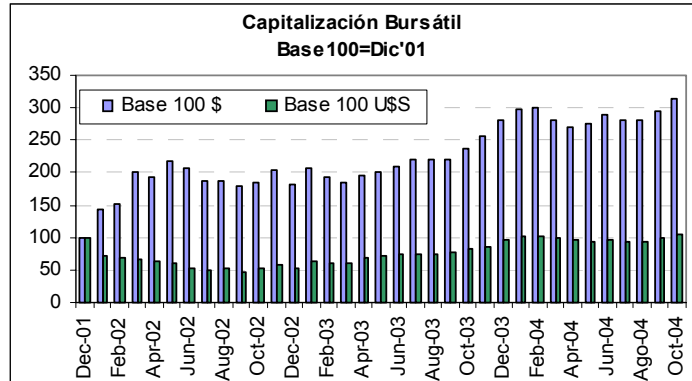


### Especies Listadas y Capitalización Bursátil

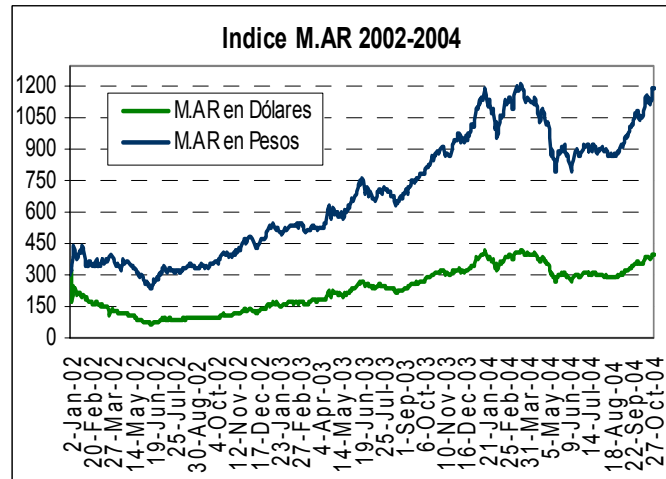
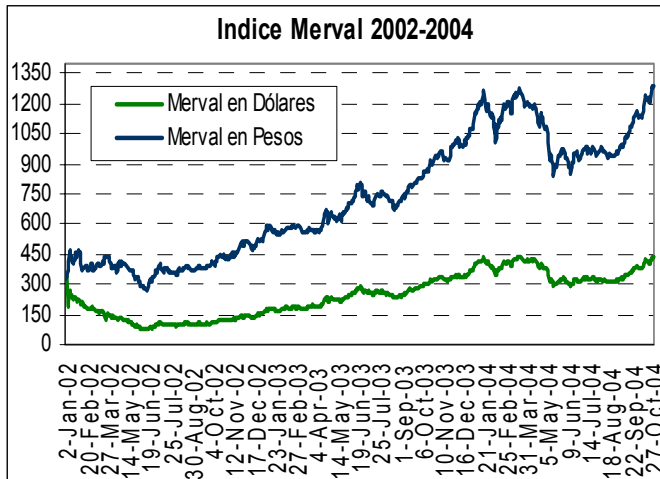
Especies listadas en la BCBA, al 2 de noviembre de 2004

Instrumento	Especies	Emisores
Acciones	175	107
ON	180	75
Bonos Públicos	209	23
FCI	9	9
Fideicomisos Financieros	208	88
Cedears	200	2
CCF	510	1
Certificados de Custodia	27	1
Cedros	218	58
Cheques de Pago Diferido	425	24
<b>Total</b>	<b>2,161</b>	

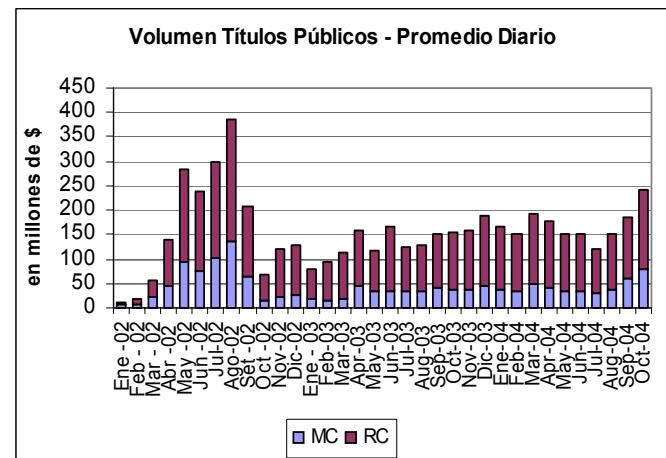
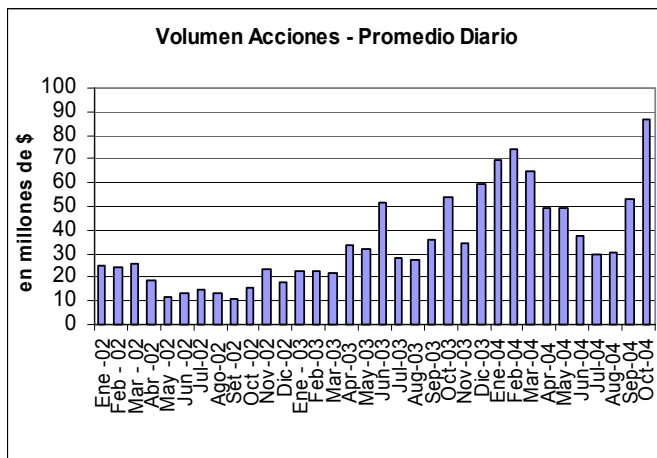
Fuente: BCBA

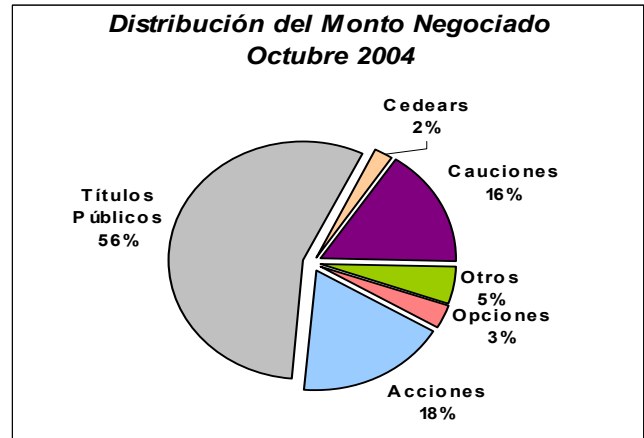
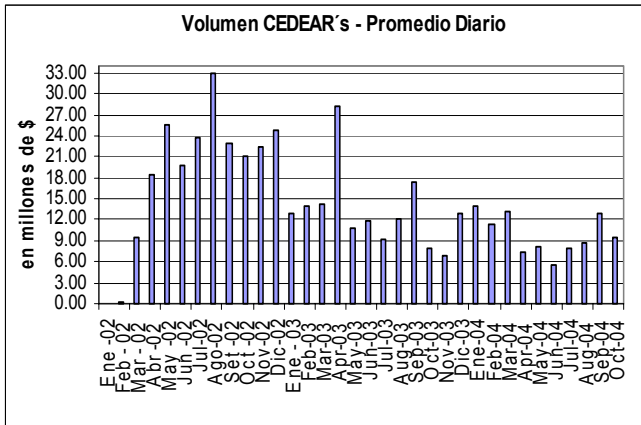


### Indices Merval y M.AR

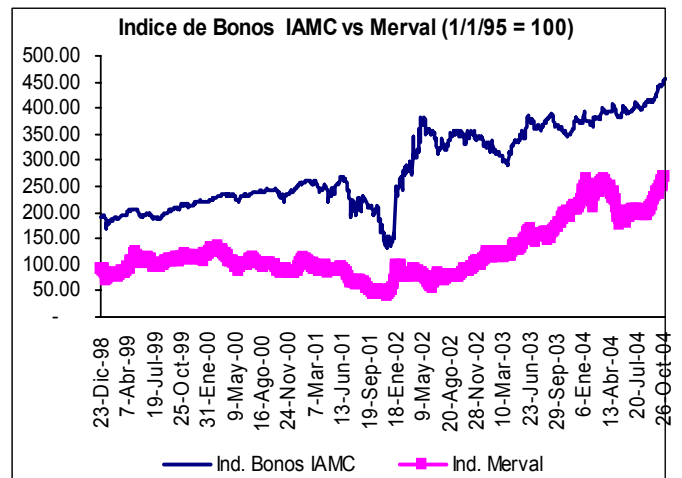
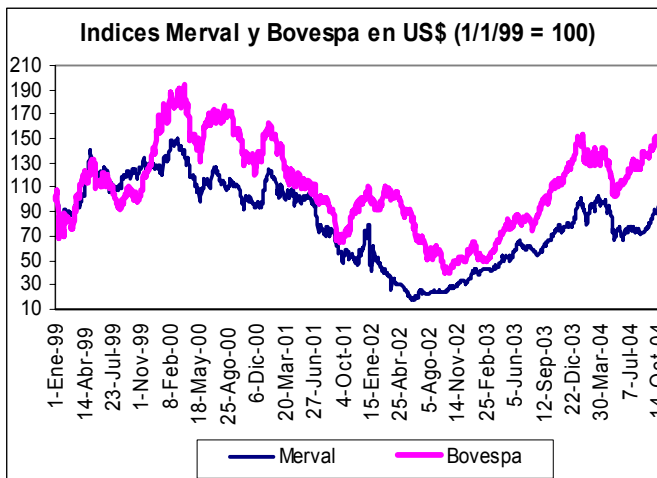


### Volúmenes Operados

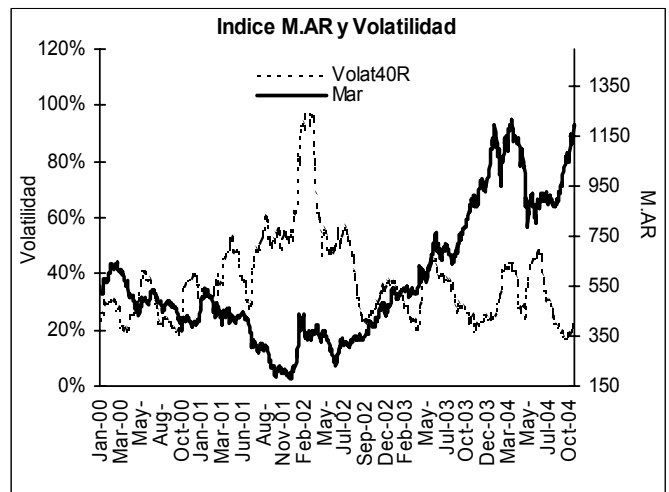
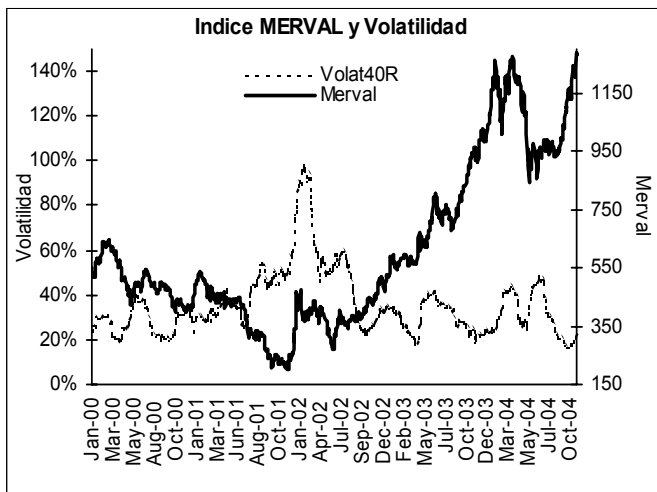


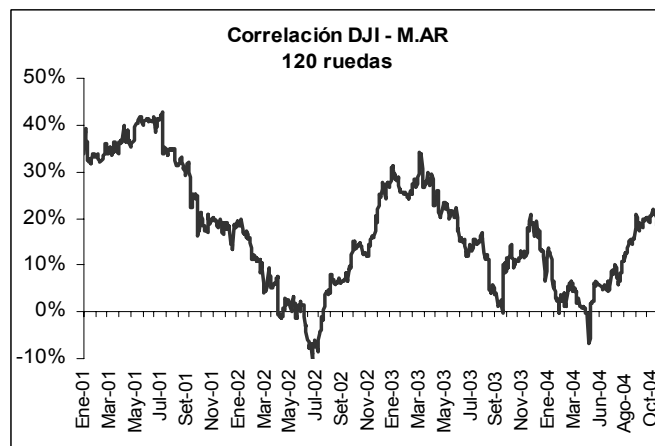
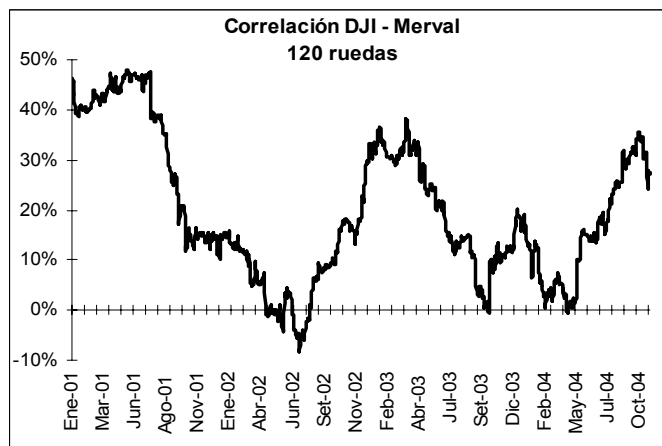


*Indice Merval vs. Bovespa/Indice de Bonos IAMC*



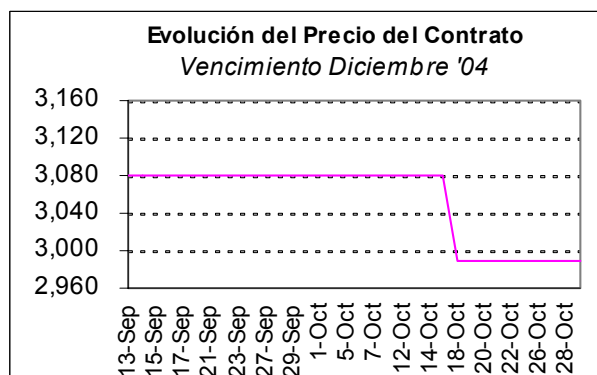
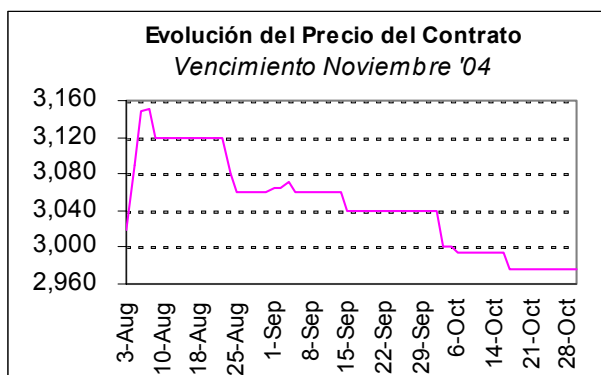
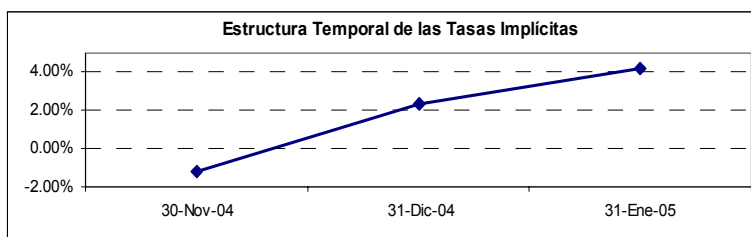
*Volatilidad de los Indices Merval y M.AR*



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

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

<b>Negociación del Índice INDOL</b>						
<b>Mes de Octubre</b>						
Vencimiento	Última Cotización	% Variación Mensual	Tasa Implícita vs Plazo Fijo	Tasa Implícita vs LEBAC	Volumen Mensual en \$	Contratos Abiertos
29-Oct-04	2,995	0.00%	n/d	n/d	0	1,264
30-Nov-04	2,975	-2.14%	-1.22%	-1.23%	702,325	590
31-Dic-04	2,990	-2.92%	2.32%	2.30%	119,600	80
31-Ene-05	3,010	n/d	4.21%	4.15%	270,900	90
<b>Total</b>					<b>1,092,825</b>	<b>2,024</b>

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales



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

Período 01/07/2004 al 29/10/2004

MERVAL 25									
Especie	Coefficiente de Part. Gral. Acum.	Coefficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 29/10/2004	Especie	Coefficiente de Part. Gral. Acum.	Coefficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 29/10/2004
GGAL	0.197832	<b>22.14%</b>	111.9408	2.480	MOLI	0.840128	<b>1.84%</b>	5.4760	4.220
PBE	0.329897	<b>14.78%</b>	53.5617	3.460	COME	0.852450	<b>1.38%</b>	48.0306	0.360
ACIN	0.449078	<b>13.34%</b>	36.9191	4.530	JMIN	0.859914	<b>0.84%</b>	2.8309	3.700
BSUD	0.529566	<b>9.01%</b>	32.5497	3.470	IRSA	0.864753	<b>0.54%</b>	2.3910	2.840
TECO2	0.584076	<b>6.10%</b>	11.9894	6.380	POLL	0.869380	<b>0.52%</b>	11.0978	0.585
TS	0.634871	<b>5.69%</b>	5.3393	13.350	AGRO	0.873837	<b>0.50%</b>	1.6079	3.890
FRAN	0.684265	<b>5.53%</b>	12.0127	5.770	CINZ	0.878176	<b>0.49%</b>	2.5375	2.400
ALUA	0.716857	<b>3.65%</b>	10.1633	4.500	CEPU2	0.881978	<b>0.43%</b>	3.2728	1.630
ERAR	0.747179	<b>3.39%</b>	2.2395	19.000	ALPA	0.885149	<b>0.35%</b>	3.4229	1.300
INDU	0.768826	<b>2.42%</b>	9.2330	3.290	FIPL	0.887990	<b>0.32%</b>	3.0204	1.320
RENO	0.787780	<b>2.12%</b>	37.4625	0.710	CRES	0.890771	<b>0.31%</b>	0.9291	4.200
TGSU2	0.806232	<b>2.07%</b>	8.4618	3.060	LEDE	0.893438	<b>0.30%</b>	1.8997	1.970
GGAL6	0.823660	<b>1.95%</b>	10.7266	2.280			<b>100%</b>		

Total de empresas de la cartera proyectada = 25  
 Empresas entrantes con la actual proy.: GGAL6, FIPL  
 Empresas salientes con la actual proyección: CELU, REP

MERVAL					M.AR				
Especie	Coefficiente de Part. Gral. Acum.	Coefficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 29/10/2004	Especie	Coefficiente de Part. Gral. Acum.	Coefficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 29/10/2004
GGAL	0.197832	<b>24.54%</b>	127.3535	2.480	GGAL	0.200000	<b>24.69%</b>	118.8274	2.480
PBE	0.329897	<b>16.38%</b>	60.9364	3.460	PBE	0.340086	<b>17.30%</b>	59.6563	3.460
ACIN	0.449078	<b>14.78%</b>	42.0023	4.530	ACIN	0.466505	<b>15.61%</b>	41.1200	4.530
BSUD	0.529566	<b>9.98%</b>	37.0314	3.470	BSUD	0.551882	<b>10.54%</b>	36.2534	3.470
TECO2	0.584076	<b>6.76%</b>	13.6402	6.380	TECO2	0.609702	<b>7.14%</b>	13.3537	6.380
TS	0.634871	<b>6.30%</b>	6.0745	13.350	FRAN	0.662096	<b>6.47%</b>	13.3796	5.770
FRAN	0.684265	<b>6.13%</b>	13.6667	5.770	ALUA	0.696667	<b>4.27%</b>	11.3198	4.500
ALUA	0.716857	<b>4.04%</b>	11.5627	4.500	ERAR	0.728831	<b>3.97%</b>	2.4943	19.000
ERAR	0.747179	<b>3.76%</b>	2.5478	19.000	INDU	0.751792	<b>2.83%</b>	10.2835	3.290
INDU	0.768826	<b>2.68%</b>	10.5042	3.290	RENO	0.771898	<b>2.48%</b>	41.7253	0.710
RENO	0.787780	<b>2.35%</b>	42.6206	0.710	TGSU2	0.791471	<b>2.42%</b>	9.4246	3.060
TGSU2	0.806232	<b>2.29%</b>	9.62683	3.060	GGAL6	0.809957	<b>2.28%</b>	11.9472	2.280
		<b>100%</b>					<b>100%</b>		

Total de empresas de la cartera proyectada = 12  
 Empresas entrantes con la actual proyección: RENO  
 Empresas salientes con la actual proyección:-

Total de empresas de la cartera proyectada = 12  
 Empresas entrantes con la actual proyección: RENO, GGAL6  
 Empresas salientes con la actual proy.: COME, MOLI

**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%			NF18	23.21%
Bradys	7.88%			PR12	47.68%
		<b>Largo en Dólares</b>	<b>40.64%</b>	PRE8	29.11%
		RG12	69.69%	<b>Bradys</b>	<b>7.88%</b>
		GJ18	18.57%	PAR	82.59%
		RA13	11.74%	FRB	17.38%
				DISC	0.03%

Total de bonos de la nueva cartera = 14  
 Bono entrante = GJ18  
 Bonos salientes = GE17 - RF07

*Resumen de Indicadores Bursátiles*

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
										Sep	Oct
<b>Títulos Privados (*)</b>											
Indice Merval	519	649	688	430	550	417	295	525	1,072	1,143	1,287
Indice Merval Argentina					550	409	270	477	1,015	1,063	1,193
Indice Merval 25								525	1,065	1,130	1,254
Indice Burcap	675	793	1,017	784	995	735	811	1,561	2,540	2,834	2,941
Indice General de la BCBA (1)	16,238	18,495	23,072	19,866	21,090	16,331	13,342	25,509	48,256	50,676	53,055
Capitalización Bursátil (mill \$) (*)	38	45	59	45	84	166	192	348	542	566	603
Capitalización Bursátil (% del PBI)	15%	17%	20%	15%	33%	58%	71%	111%	173%	119%	127%
<b>Títulos Públicos (* y 2)</b>											
Indice de Bonos IAMC	130	165	180	192	222	249	152	330	373	428	455
Indice de Bonos Cortos											
En pesos	140	188	194	210	246	281	188	201	242	291	304
En dólares	101	123	130	150	171	187	166	171	180	201	207
Indice de Bonos Largos											
En pesos	175	260	267	277	298	298	298	348	473	593	668
En dólares	112	158	175	176	191	205	112	233	304	367	379
Indice de Bonos Brady	128	163	179	186	221	263	133	498	516	542	566
<b>Volumen operado promedio diario (**)</b>	136.08	138.41	174.69	123.59	59.80	70.53	77.04	178.00	346.57	332.23	427.95
Títulos Públicos (mill \$)	264.44	518.00	271.10	142.61	124.28	110.92	66.51	130.21	196.84	185.45	241.55
Acciones (mill \$)	126.95	123.88	153.81	105.00	36.96	24.11	17.35	17.78	62.13	52.86	86.95
Pases y Cauciones (mill \$)	6.38	8.31	11.20	12.41	19.02	35.86	53.23	130.02	63.67	67.27	67.40
CEDEAR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.20	0.45	5.50	3.17	24.88	13.63	12.09	9.40
Préstamos (mill \$)	0.15	1.97	4.38	3.05	1.16	1.77	1.24	2.14	3.14	2.79	5.40
Opciones (mill \$)	1.45	2.12	3.02	1.27	0.31	0.26	0.37	0.64	5.90	6.82	11.95
Obligaciones Negociables (mill \$)	1.05	2.00	2.04	1.45	0.84	1.72	1.28	0.43	0.43	3.27	4.60
Indices (mill \$)	0.00	0.00	0.01	0.00	0.05	0.52	0.01	1.36	1.00	0.11	0.05
CEDROS								0.65	0.01	0.91	0.00
ADR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros Títulos de Deuda (mill \$)	0.00	0.05	0.15	0.19	0.95	0.73	0.36	0.03	0.00	0.38	0.17
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	0.01	0.00
<b>LIBOR 180 días (% anual) (*)</b>	5.50	5.62	5.84	5.07	6.13	6.20	1.98	1.38	1.22	2.19	2.31
<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	1.99	2.13
2 años				4.54	6.21	5.1	3.17	1.59	1.84	2.61	2.57
5 años	5.38	6.21	5.76	4.53	6.27	5.01	4.42	2.73	3.22	3.37	3.29
10 años	5.60	6.43	5.80	4.65	6.37	5.13	5.11	3.81	4.26	4.12	4.03
30 años	5.95	6.64	5.98	5.09	6.43	5.44	5.54	4.78	5.08	4.89	4.79

(\*) 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

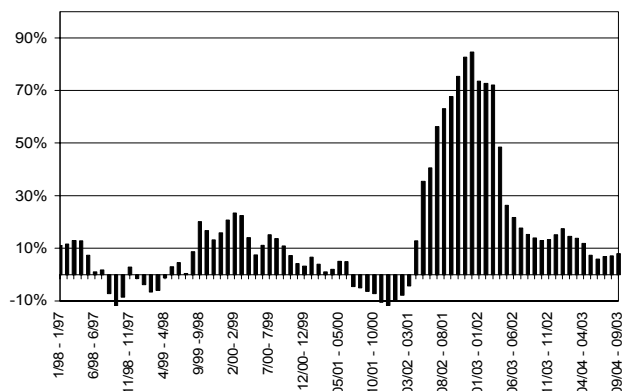
(2) Los índices de títulos públicos elaborados por el IAMC empezaron a construirse a partir del 2/1/95.

**Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones**

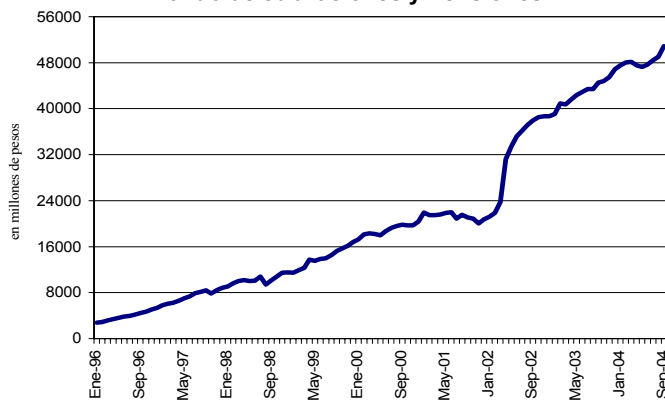
*Composición del Fondo de Jubilaciones y Pensiones*

	Monto en Septiembre en miles de pesos	Sep-04 % sobre el total	Aug-04 % sobre el total	Sep-03 % sobre el total
<b>Total de Fondos Administrados</b>	<b>50,887.24</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Disponibilidades	1,309.68	2.57%	2.97%	1.25%
Inversiones	49,577.56	97.43%	97.03%	98.75%
<b>Títulos Públicos Nacionales:</b>	<b>31,547.70</b>	<b>62.0%</b>	<b>64.4%</b>	<b>71.13%</b>
<i>A mantener al vencimiento</i>	434.65	0.85%	0.87%	0.88%
<i>Negociables</i>	28,726.93	56.45%	58.67%	65.38%
<i>Préstamos al Gobierno Nacional garantizados</i>	2,386.12	4.69%	4.85%	4.87%
<i>Otros</i>	-	0.00%	0.00%	0.02%
<b>Títulos emitidos por Entes Estatales:</b>	<b>1,023.23</b>	<b>2.01%</b>	<b>1.98%</b>	<b>2.06%</b>
<i>A mantener al vencimiento</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Negociables</i>	68.16	0.13%	0.05%	0.11%
<i>Gobiernos Provinciales y Municipalidades</i>	955.07	1.88%	1.93%	1.94%
<b>Obligaciones Negociables:</b>	<b>931.25</b>	<b>1.83%</b>	<b>1.92%</b>	<b>1.42%</b>
<i>De Largo Plazo</i>	761.40	1.50%	1.55%	0.75%
<i>De Corto Plazo</i>	169.85	0.33%	0.37%	0.67%
<i>Convertibles</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Plazo Fijo:</b>	<b>2,889.64</b>	<b>5.68%</b>	<b>4.79%</b>	<b>2.69%</b>
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo</i>	1,313.66	2.58%	2.36%	2.64%
<i>Depósitos a Plazo con Rendimiento Variable</i>	1,559.12	3.06%	2.44%	0.03%
<i>Certificados de Depósitos a Plazo c/cancelacion ar.</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Acciones:</b>	<b>6,060.51</b>	<b>11.91%</b>	<b>10.63%</b>	<b>8.89%</b>
<i>De Sociedades Anónimas</i>	5,791.19	11.38%	9.99%	8.49%
<i>De Empresas Públicas Privatizadas</i>	269.32	0.53%	0.64%	0.41%
<b>Fondos Comunes de Inversión:</b>	<b>1,376.34</b>	<b>2.70%</b>	<b>2.55%</b>	<b>2.07%</b>
<b>Títulos de Estados y Sociedades Extranjeras</b>	<b>5,009.32</b>	<b>9.84%</b>	<b>9.35%</b>	<b>8.75%</b>
<b>Futuros y Opciones</b>	<b>-</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>23.62</b>	<b>0.05%</b>	<b>0.04%</b>	<b>0.15%</b>
<b>Fideicomisos Estructurados y otros</b>	<b>152.92</b>	<b>0.30%</b>	<b>0.25%</b>	<b>0.53%</b>
<b>Economías Regionales</b>	<b>553.15</b>	<b>1.09%</b>	<b>1.11%</b>	<b>1.06%</b>

Rentabilidad Promedio del Sistema (tasas anuales)



Fondo de Jubilaciones y Pensiones



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

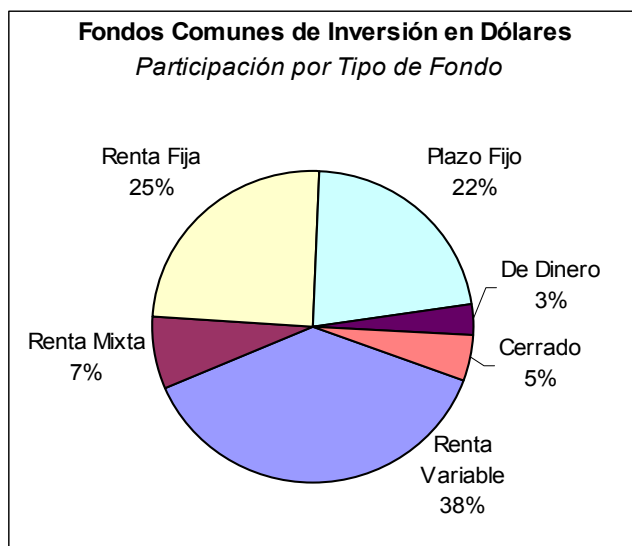
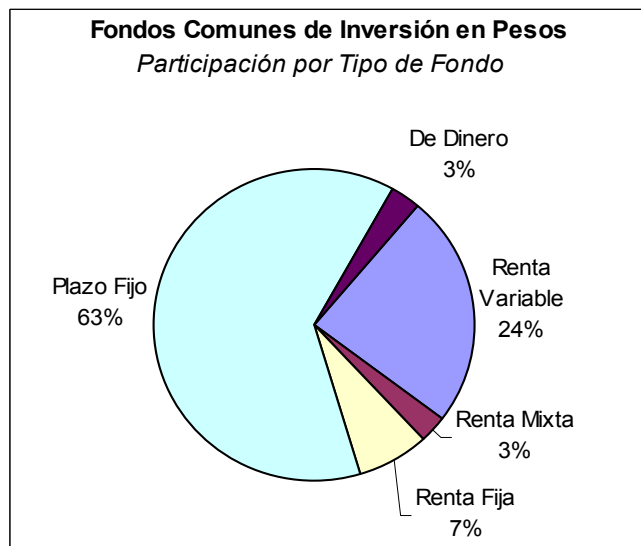
*Patrimonio Administrado por los Fondos Comunes de Inversión*

**Al 29 de Octubre de 2004**

TIPO DE FONDOS	PATRIMONIO		VARIACIONES		
	Patrimonio (en mill.)	Participación x tipo de fondo	Mes	Semestre	Año
<b>En pesos</b>	<b>\$5,156.20</b>		<b>9.86%</b>	<b>-23.83%</b>	<b>23.34%</b>
Renta Variable	1,242.20	24.09%	9.81%	-2.69%	167.95%
Renta Mixta	144.40	2.80%	2.48%	28.13%	23.21%
Renta Fija	373.60	7.25%	10.34%	85.50%	384.57%
Plazo Fijo	3,234.10	62.72%	11.67%	-35.01%	-4.81%
De Dinero	161.90	3.14%	-13.19%	-20.05%	29.31%
<b>En dólares</b>	<b>USD 462.40</b>		<b>1.65%</b>	<b>3.45%</b>	<b>-5.23%</b>
Renta Variable	176.50	38.17%	0.51%	2.86%	26.61%
Renta Mixta	34.00	7.35%	23.19%	74.36%	8.97%
Renta Fija	113.60	24.57%	10.34%	3.46%	-7.49%
Plazo Fijo	102.70	22.21%	11.67%	-6.72%	-11.47%
De Dinero	13.90	3.01%	-13.19%	-2.80%	-66.98%
Cerrado	21.70	4.69%	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 5 de Noviembre 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>183,699,398</b>		
i + Crecimiento Clase B	74,507,110	40.56%	raA
Superfondo Latinoamerica - Clase B	28,778,908	15.67%	A (arg) -
Superfondo Europa Clase B	27,639,701	15.05%	AA (arg)
Consultatio American Fund	19,993,369	10.88%	raA
<b>Renta Variable Peso</b>	<b>1,301,500,819</b>		
Schroder Latin America	274,455,701	21.09%	raAA
Schroder Europa	224,745,224	17.27%	raAA
FBA Calificado - Clase B	175,120,157	13.46%	(A)=A2
Schroder USA	136,711,387	10.50%	raAA
<b>Renta Mixta Dolar Estadounidense</b>	<b>39,229,630</b>		
Copernico Event Driven - Clase B	13,942,920	35.54%	raBBB
Consultatio Brazil Fund	8,798,546	22.43%	raA
Consultatio Balance Lat Am Fund	7,932,581	20.22%	raA
FBA Total - Clase MD	3,755,276	9.57%	N/A
<b>Renta Mixta Peso</b>	<b>147,817,456</b>		
Toronto Trust	99,978,606	67.64%	raA
Optimum Global Investment Grade	17,679,341	11.96%	N/A
i + Balanceado Clase B	10,171,067	6.88%	raA
1784 Mix Crecimiento - Acciones Pesos	8,397,734	5.68%	N/A
<b>Renta Fija Dolar Estadounidense</b>	<b>108,187,125</b>		
Superfondo 2001 Letes Dolares 18/01/2002	22,126,507	20.45%	N/A
i + Renta Fija Clase B	12,904,301	11.93%	raA
FBA Renta Fija - EP	11,689,957	10.81%	N/A
Superfondo Mix I	7,087,530	6.55%	AAA (arg)
<b>Renta Fija Peso</b>	<b>380,273,339</b>		
Superfondo Renta \$	162,679,878	42.78%	raA
Gainvest	54,848,659	14.42%	A (arg) +
Schroder Renta Fija	49,061,484	12.90%	raAAA
Rembrandt Bonos Crecimiento	15,889,439	4.18%	raA
<b>Plazo Fijo Dolar Estadounidense</b>	<b>102,684,845</b>		
Super Ahorro U\$S - Clase A Letes	29,328,691	28.56%	N/A
Super Ahorro U\$S - Clase A	21,949,188	21.38%	N/A
SB Prime Fund Clase - A	13,590,299	13.23%	N/A
Pellegrini Renta Dolares - Serie 2	8,954,421	8.72%	N/A
<b>Plazo Fijo Peso</b>	<b>3,451,160,432</b>		
Super Ahorro \$ - Clase B	525,691,250	15.23%	N/A
1784 Inversion Pesos - Clase A	489,229,963	14.18%	A (arg) -
Pellegrini Renta Pesos	365,238,320	10.58%	A (arg) -
Optimum CDB Pesos - Clase B	354,030,532	10.26%	N/A
<b>De Dinero Dolar Estadounidense</b>	<b>13,887,448</b>		
Fima Money Market Dolares - Clase C (Letes)	13,887,448	100.00%	N/A
<b>De Dinero Peso</b>	<b>85,327,083</b>		
Provincia Pesos	67,455,917	79.06%	BBB(arg)-
Fima Money Market Dolares - Clase L (Disponible)	6,979,251	8.18%	N/A
Fima Money Market Dolares - Cedros R	4,998,204	5.86%	N/A
Provincia Dolares Pesificado	2,197,979	2.58%	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 Octubre 2004 y corregidos de Septiembre 2004- en \$ -**

		OCTUBRE	SEPTIEMBRE (1)
<b>ACCIONES</b>		<b>1,739,567,002</b>	<b>1,163,058,081</b>
M. CONCURRENCIA		1,739,567,002	1,163,058,081
	CONTADO	1,736,383,430	1,163,058,081
	PLAZO	3,183,572	0
R. CONTINUA		0	0
<b>T.PUBLICOS</b>		<b>4,830,937,315</b>	<b>4,077,941,127</b>
M. CONCURRENCIA		1,583,367,055	1,351,785,766
	CONTADO	1,583,367,055	1,351,785,766
	PLAZO	0	0
R. CONTINUA		3,247,570,261	2,726,155,361
	CONTADO	3,210,386,355	2,723,581,986
	PLAZO	37,183,905	2,573,376
<b>CEDROS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
M. CONCURRENCIA	CONTADO	0	0
<b>O. NEGOCIABLES</b>		<b>92,120,898</b>	<b>72,191,224</b>
M. CONCURRENCIA	CONTADO	38,174,258	40,998,898
R. CONTINUA		53,946,640	31,192,326
	CONTADO	53,946,640	31,192,326
	PLAZO	0	0
<b>CEDEAR</b>		<b>188,686,927</b>	<b>286,056,077</b>
M. CONCURRENCIA		188,686,927	286,056,077
	CONTADO	188,686,927	286,056,077
<b>FONDOS</b>		<b>0</b>	<b>31,200</b>
M. CONCURRENCIA	CONTADO	0	31,200
<b>WARRANT</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
M. CONCURRENCIA	CONTADO	0	0
<b>OTROS T. DEUDA</b>		<b>3,416,642</b>	<b>8,451,742</b>
M. CONCURRENCIA	CONTADO	2,222,566	4,146,666
R. CONTINUA	CONTADO	1,194,077	4,305,077
<b>ADR</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
M. CONCURRENCIA	CONTADO	0	0
<b>INDICES</b>		<b>1,093,150</b>	<b>2,576,810</b>
M. CONCURRENCIA	PLAZO	1,093,150	2,576,810
<b>CAUCIONES Y PAS</b>		<b>1,348,564,921</b>	<b>1,480,539,407</b>
M. CONCURRENCIA		1,327,224,845	1,456,961,899
R. CONTINUA		21,340,076	23,577,508
<b>PRESTAMOS</b>		<b>108,373,389</b>	<b>61,496,866</b>
<b>OPCIONES</b>		<b>239,213,088</b>	<b>150,114,936</b>
<b>CHEQUES DIFERID</b>		<b>6,838,427</b>	<b>5,319,218</b>
EJERCICIOS (2)		209,996,521	14,790,145
VTA. EN CORTO(2)		3,451,534	450,827
<b>TOTAL</b>		<b>8,558,811,759</b>	<b>7,307,776,689</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 29/10/04 y cada período indicado.**

Mes Anterior (30/09/04)	Trim. Anterior (31/07/04)	Año Anterior (31/10/03)	Dos años Antes (31/10/02)	Cinco años Antes(31/10/99)
<b>Cartera del Indice Merval (% de Var. en \$)</b>				
GGAL ACIN INDU Ind. Merval ALUA TGSU2 BSUD ERAR PBE TECO2 FRAN TS	61.04 50.50 39.95 37.18 33.23 25.94 21.29 20.95 17.69 17.63 17.07 14.54	ERAR TS TGSU2 ACIN GGAL BSUD ALUA TECO2 INDU Ind. Merval PBE FRAN	88.38 75.23 62.77 60.93 47.59 45.75 44.39 43.37 41.74 38.42 29.59 -2.44	ERAR INDU ACIN Ind. Merval TGSU2 BSUD TECO2 FRAN
26.53 24.79 16.87 12.66 7.14 6.99 6.12 5.56 4.22 -1.54 -3.19 -3.26	GGAL ACIN INDU Ind. Merval ALUA TGSU2 BSUD ERAR PBE TECO2 FRAN TS	61.04 50.50 39.95 37.18 33.23 25.94 21.29 20.95 17.69 17.63 17.07 14.54	ERAR TS TGSU2 ACIN GGAL BSUD ALUA TECO2 INDU Ind. Merval PBE FRAN	88.38 75.23 62.77 60.93 47.59 45.75 44.39 43.37 41.74 38.42 29.59 -2.44
700.76 547.72 502.70 363.85 196.00 182.89 178.18 104.41 100.69 77.44 69.95	ACIN TECO2 GGAL ERAR Ind. Merval TGSU2 BSUD ALUA FRAN PBE INDU	700.76 547.72 502.70 363.85 196.00 182.89 178.18 104.41 100.69 77.44 69.95	ERAR INDU ACIN Ind. Merval TGSU2 BSUD TECO2 FRAN	427.98 295.29 211.80 138.94 109.07 77.09 26.98 -6.65
<b>Cartera del Indice Bonos IAMC (% de Var. en \$)</b>				
NF18 PR12 PRE8 Ind. Bonos IAMC GJ18 PR11 RS08 RA13 GD08 RG12 TY05 RY05	23.69 20.12 18.69 17.44 13.81 12.70 12.61 12.13 10.58 10.57 7.10 1.92	PR12 PRE8 RS08 RG12 Ind. Bonos IAMC GJ18 GD08 RY05 TY05	68.81 57.72 38.33 37.65 29.20 21.98 17.72 17.17 11.78	TY05 RG12 Ind. Bonos IAMC GJ18 RY05 GD08
13.95 13.57 10.76 6.35 6.24 5.73 4.83 4.75 3.33 2.32 0.61 0.20	PR12 NF18 PRE8 RA13 Ind. Bonos IAMC PR11 RG12 GJ18 GD08 RS08 TY05 RY05	23.69 20.12 18.69 17.44 13.81 12.70 12.61 12.13 10.58 10.57 7.10 1.92	PR12 PRE8 RS08 RG12 Ind. Bonos IAMC GJ18 GD08 RY05 TY05	68.81 57.72 38.33 37.65 29.20 21.98 17.72 17.17 11.78
61.95 52.45 33.55 21.98 21.69 8.14	TY05 RG12 Ind. Bonos IAMC GJ18 RY05 GD08	61.95 52.45 33.55 21.98 21.69 8.14	Ind. Bonos IAMC	114.51

**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	262,162,347	68,236,916	15.07	3.640	3.500	4.640	4.530	3.961	0.36
ALUA	40,108,585	9,272,668	2.31	3.948	3.855	4.265	4.200	4.043	0.11
BSUD	165,938,183	51,570,053	9.54	3.280	3.120	3.590	3.470	3.344	0.10
ERAR	50,926,006	2,833,618	2.93	17.950	17.900	19.700	19.000	18.978	0.34
FRAN	176,549,340	168,789,403	10.15	6.006	5.110	6.940	5.770	5.813	0.31
GGAL	473,360,715	227,957,139	27.21	1.970	1.920	2.540	2.480	2.193	0.18
INDU	25,617,935	8,437,264	1.47	2.864	2.746	3.300	3.290	2.999	0.15
PBE	265,728,506	81,137,286	15.28	3.320	3.200	3.520	3.460	3.355	0.07
TECO2	64,460,994	10,211,163	3.71	6.460	5.980	6.610	6.380	6.333	0.13
TGSU2	22,136,645	7,517,435	1.27	2.880	2.810	3.100	3.060	2.946	0.06
TS	73,777,221	5,579,545	4.24	13.650	12.350	14.450	13.350	13.363	0.53
TOTAL	1,620,766,477								

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.del Mes	Desvío Standar 72hs
AGRO	2,212,356	572,984	0.13	4.150	3.770	4.150	3.890	3.884	0.08
ALPA	1,588,571	1,140,516	0.09	1.570	1.280	1.570	1.300	1.406	0.06
APSA	171,648	41,080	0.01	3.950	3.950	4.500	4.350	4.195	0.08
BHIP	248,904	35,240	0.01	7.250	6.800	7.250	6.900	7.028	0.14
BOLD	236,450	67,282	0.01	3.509	3.333	3.578	3.500	3.486	0.05
BRIO	420,846	117,912	0.02	3.650	3.350	3.760	3.680	3.585	0.11
CADO	168,036	123,813	0.01	1.400	1.300	1.410	1.330	1.361	0.03
CAPX	76,626	15,534	-	4.900	4.900	5.050	4.990	4.962	0.06
CARC	364,250	714,149	0.02	0.535	0.470	0.560	0.515	0.513	0.01
CECO2	2,173,647	544,789	0.12	3.950	3.850	4.100	4.090	3.986	0.06
CELU	1,188,875	426,156	0.07	2.780	2.630	2.920	2.770	2.789	0.06
CEPU2	1,778,294	1,031,580	0.10	1.800	1.600	1.860	1.630	1.736	0.08
CGPA2	56,685	46,660	-	1.280	1.110	1.280	1.250	1.216	0.06
CINZ	2,174,856	906,165	0.13	2.400	2.400	2.410	2.400	2.400	-
COLO	54,777	39,087	-	1.400	1.300	1.450	1.300	1.383	0.05
COME	7,185,470	17,217,590	0.41	0.445	0.342	0.454	0.360	0.420	0.02
CRES	1,625,000	431,095	0.09	3.450	3.400	4.200	4.200	3.759	0.24
DELA	79,468	77,735	-	1.050	1.010	1.050	1.010	1.016	0.01
DGCU2	925,541	607,462	0.05	1.580	1.420	1.650	1.420	1.515	0.04
DOME	5,209	4,529	-	1.150	1.150	1.150	1.150	1.150	-
DYCA	543,849	210,973	0.03	2.520	2.450	2.690	2.650	2.569	0.05
ESTR	4,386	6,100	-	0.740	0.700	0.740	0.700	0.720	0.02
FERR	127,167	33,934	0.01	3.700	3.650	3.820	3.800	3.764	0.05
FIPL	1,116,544	815,648	0.06	1.400	1.320	1.420	1.320	1.372	0.02
GALI	279,424	74,936	0.02	3.900	3.570	4.000	3.950	3.901	0.09
GARO	237,455	568,573	0.01	0.430	0.380	0.431	0.385	0.420	0.01
GBAN	1,857,580	1,060,596	0.11	1.760	1.620	1.840	1.700	1.740	0.04
GGAL6	27,442,651	13,069,064	1.58	1.890	1.850	2.380	2.280	2.093	0.15
GRIM	454,066	286,634	0.03	1.580	1.550	1.610	1.550	1.581	0.02
INTR	12,249	7,335	-	1.670	1.670	1.670	1.670	1.670	-
IRSA	8,499,057	3,275,222	0.49	2.450	2.380	2.860	2.840	2.601	0.13
JMIN	5,567,509	1,640,279	0.32	3.330	3.070	3.700	3.700	3.356	0.15
LEDE	1,501,503	743,594	0.09	2.073	1.950	2.152	1.970	2.035	0.04
LONG	285,029	302,928	0.02	1.040	0.900	1.040	0.920	0.971	0.04
METR	660,693	491,551	0.04	1.380	1.260	1.430	1.300	1.346	0.04
MIRG	70,891	3,186	-	23.000	21.500	23.000	22.800	22.463	0.34
MOLI	15,123,203	3,721,287	0.87	4.060	3.800	4.240	4.140	4.053	0.10
MORI	282,115	272,399	0.02	1.100	0.990	1.200	1.180	1.115	0.06
OEST	43,860	33,352	-	1.110	1.110	1.490	1.490	1.340	0.10
PATA	62,967	4,680	-	13.043	13.000	14.200	14.200	13.567	0.37
PATY	1,002,433	294,437	0.06	3.730	3.300	3.730	3.480	3.503	0.11
PERK	63,568	45,332	-	1.300	1.300	1.500	1.450	1.403	0.06
PESA	138,332	17,780	0.01	7.850	7.500	8.300	7.600	7.795	0.25
POLL	1,298,145	2,116,396	0.07	0.680	0.580	0.685	0.585	0.632	0.02
PSUR	150,122	317,070	0.01	0.480	0.440	0.500	0.485	0.478	0.01
QUES	44,823	45,050	-	1.020	0.900	1.020	1.010	0.980	0.04
RENO	11,083,794	15,976,995	0.64	0.740	0.660	0.800	0.700	0.724	0.03
REP	2,382,385	36,537	0.14	66.000	64.000	66.500	64.200	65.015	0.71
RIGO	3,127,786	619,214	0.18	4.610	4.400	6.400	6.100	5.360	0.67
ROSE	385,736	159,812	0.02	2.500	2.440	2.800	2.800	2.568	0.09
SALO	960,762	411,950	0.06	2.200	2.160	2.500	2.400	2.332	0.11
SAMI	808,323	60,338	0.05	13.400	12.500	14.000	13.300	13.539	0.24
SEMI	325,762	176,592	0.02	1.550	1.390	1.820	1.390	1.640	0.11
SNIA	16,243	11,850	-	1.410	1.350	1.420	1.350	1.384	0.03
STD	602,472	19,356	0.03	29.111	28.962	31.685	31.685	30.447	0.83
TEAR2	440,965	193,904	0.03	2.420	2.180	2.500	2.250	2.311	0.08
TEF	2,104,384	44,268	0.12	46.000	45.800	49.500	49.500	47.461	0.99
TRAN	1,415,390	1,076,795	0.08	1.260	1.200	1.400	1.310	1.309	0.04
VALO	3,500,000	2	0.20	1.7M	1.7M	1.8M	1.8M	1.75M	50,000
YPDF	1,697,542	13,818	0.10	124.000	119.000	125.000	122.000	122.847	1.04

**No Líderes**

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

Especie	Volumen Efectivo	Volumen Nominal	Pres. Bursátil %	Precio Apert.	Precio Min.	Precio Máx.	Precio Cierre	Precio Promedio	Desvío Standar
2700	6,528	625,297	-	1.050	1.000	1.050	1.000	1.025	0.03
2701	9,102	1,235,751	-	0.700	0.700	0.800	0.750	0.723	0.02
2702	50,865	691,400	-	6.250	5.800	7.500	7.500	6.989	0.63
2703	881	44,044	-	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	-
2705	3,315	469,059	-	0.700	0.700	0.800	0.800	0.722	0.04
2706	11,975	429,646	-	1.900	1.900	3.000	2.950	2.850	0.20
2707	74,805	2,300,737	-	3.200	3.000	3.700	3.600	3.462	0.14
2708	369	199,709	-	0.180	0.180	0.200	0.200	0.189	0.01
2752	4,405	624,809	-	0.700	0.700	0.800	0.800	0.718	0.04
2779	6,519	615,379	-	1.050	1.000	1.070	1.000	1.028	0.03
2780	7,418	1,023,800	-	0.700	0.700	0.800	0.750	0.723	0.02
2784	44,967	572,895	-	7.000	6.200	8.000	8.000	7.423	0.69
2786	1,294	64,678	-	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	-
2822	6,569	623,248	-	1.050	1.000	1.070	1.010	1.016	0.03
2823	7,280	1,004,890	-	0.700	0.700	0.800	0.750	0.720	0.02
2827	50,853	565,204	-	8.800	7.300	9.600	9.200	8.650	0.66
2829	515	21,386	-	2.500	2.400	2.500	2.400	2.425	0.04
2836	3,402	460,112	-	0.700	0.700	0.800	0.800	0.750	0.04
A434	28	29	-	97.000	97.000	97.000	97.000	97.000	-
BCHD3	35,200	44,000	-	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
BCMR	6,480	14,400	-	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	-
BCOR1	1,150,537	1,430,497	0.07	73.000	73.000	97.000	95.000	83.183	9.96
BCOR2	56,109	63,328	-	74.500	74.500	95.000	95.000	84.750	10.25
BGBY1	458,250	322,000	0.03	143.000	141.500	150.000	150.000	146.500	3.50
BPRD1	16,661	5,481	-	303.174	303.174	303.174	303.174	303.174	-
BPRO1	1,570,800	1,319,830	0.10	115.967	115.967	119.195	117.500	117.476	0.99
BT02	1,473,570	1,782,000	0.09	84.000	80.500	84.500	83.000	82.838	1.25
BT03	311,100	375,000	0.02	83.000	83.000	83.000	83.000	83.000	-
BX92	286,669	395,275	0.02	71.500	70.000	76.000	76.000	72.367	1.22
C10G5	4,176,000	4,000,000	0.26	-	-	-	-	-	-
C12E5	2,204,988	2,105,000	0.14	-	-	-	-	-	-
C12L6	9,740,666	9,800,000	0.62	989.330	989.330	999.941	999.941	996.286	4.29
C17D4	2,912,927	2,740,000	0.18	1,063.112	1,063.112	1,063.112	1,063.112	1,063.112	-
C22M6	12,498,877	12,150,000	0.79	1,028.534	1,028.534	1,028.959	1,028.959	1,028.959	-
C26N4	7,338,030	6,972,000	0.46	1,052.500	1,052.500	1,052.500	1,052.500	1,052.500	-
C28S5	10,053	10,000	-	1,005.300	1,005.300	1,005.300	1,005.300	1,005.300	-
CCH1	1,285,442	1,106,200	0.08	101.000	101.000	130.500	130.500	115.167	12.44
DISD	78,100	50,000	-	156.200	156.200	156.200	156.200	156.200	-
E904	13,939	16,399	-	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	-
E905	11,465	13,488	-	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	-
E909	8,563	10,074	-	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	-
EY28	402,000	1,300,000	0.03	-	-	-	-	-	-
FRB	273,155	578,000	0.02	45.000	45.000	48.000	47.750	47.083	0.77
GA09	1,507,459	1,658,000	0.10	93.000	89.700	94.000	92.000	91.540	1.56
GD03	15,396,049	17,239,000	0.97	86.500	86.500	90.053	89.000	88.319	1.31
GD08	50,112,125	54,130,332	3.16	92.000	91.000	94.000	93.000	92.428	0.67
GE17	7,929,387	8,357,000	0.50	94.000	91.600	98.670	94.000	94.326	1.19
GF12	227,403	242,000	0.01	95.000	94.000	95.000	94.000	94.333	0.47
GF20	92,500	100,000	0.01	92.000	92.000	94.000	94.000	93.000	1.00
GJ15	407,065	439,000	0.03	95.000	91.000	96.000	91.000	93.073	1.72
GJ18	61,683,564	63,761,853	3.90	95.200	94.500	98.800	98.800	96.612	0.97
GJ31	187,445,542	195,730,620	11.84	94.000	93.474	97.500	95.250	95.900	1.02
GM10	13,950	15,000	-	93.000	93.000	93.000	93.000	93.000	-
GO06	1,224,100	1,316,000	0.08	92.000	91.000	95.000	93.000	92.917	1.11
GPBX2	1,200	1,000	-	-	-	-	-	-	-
GS27	2,406,882	2,703,000	0.15	88.000	87.000	90.000	89.600	88.233	1.02
L104	2,304,407	2,357,775	0.15	86.100	86.100	100.350	100.350	93.863	6.32
L105	459,543	537,630	0.03	83.000	78.000	92.000	78.500	84.115	3.24
L106	367,034	439,813	0.02	83.000	76.000	95.000	76.000	83.544	4.81
L107	1,564,465	1,770,644	0.10	86.000	85.000	92.000	92.000	88.282	1.41
L108	59,841	70,719	-	81.000	75.000	90.000	75.000	84.333	6.65
L109	58,180	68,406	-	81.000	78.000	90.000	78.000	84.400	5.28
LE90	118,962	142,111	0.01	83.000	83.000	85.000	84.000	83.800	0.75
NF18	118,447,827	118,110,808	7.48	92.500	92.300	105.750	105.400	100.077	3.25
P12E5	31,114,102	31,405,000	1.97	987.821	987.821	992.860	992.852	990.839	1.83
P16F5	6,507,301	6,600,000	0.41	985.740	985.740	985.741	985.740	985.740	-
P17D4	48,510,683	48,855,000	3.06	991.457	991.457	995.722	995.722	992.866	1.30
P26N4	2,883,804	2,900,000	0.18	994.415	994.415	994.415	994.415	994.415	-
P28S5	3,304,427	3,500,000	0.21	944.036	944.035	944.187	944.187	944.111	0.08

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
P29J5	6,730,238	7,000,000	0.43	958.989	958.989	963.915	963.915	961.477	2.01
PARD	3,120	2,000	-	156.000	156.000	156.000	156.000	156.000	-
PB17	14,510	58,040	-	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	-
PR10	441,404	591,499	0.03	72.000	72.000	76.000	75.200	74.708	0.85
PR11	9,892,107	7,313,191	0.62	129.570	129.570	137.544	137.000	135.192	1.68
PR12	289,153,984	257,752,331	18.26	104.000	103.300	118.750	118.000	113.008	3.57
PRE3	66,768	123,189	-	55.100	54.000	55.100	55.000	54.525	0.53
PRE4	3,605,986	3,682,937	0.23	94.000	93.000	103.000	103.000	98.083	2.77
PRE5	430,680	970,096	0.03	37.750	37.750	50.000	50.000	42.827	3.85
PRE6	903,379	1,127,808	0.06	78.000	78.000	82.000	79.000	79.768	1.44
PRE8	131,914,664	95,276,710	8.33	130.750	130.600	146.000	145.100	139.500	3.53
PRO1	1,963,884	3,949,867	0.12	46.500	44.500	60.500	60.500	50.947	4.49
PRO2	2,391,564	2,427,195	0.15	96.000	95.000	102.000	102.000	97.469	2.31
PRO3	4,242	11,933	-	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000	-
PRO4	6,139,241	5,941,804	0.39	99.000	95.000	108.000	108.000	102.940	2.64
PRO5	817,536	1,927,519	0.05	38.000	36.000	46.000	46.000	41.344	2.76
PRO6	3,128,186	4,089,561	0.20	76.500	71.000	79.000	77.000	76.190	2.01
PRO7	550,185	1,369,759	0.03	38.000	36.000	48.000	48.000	41.208	3.25
PRO8	274,881	351,776	0.02	73.500	73.500	80.000	80.000	77.800	2.28
PRO9	784,734	1,925,828	0.05	37.000	35.500	46.000	45.000	40.500	3.07
RA13	62,366,573	31,042,600	3.94	194.744	194.002	204.250	204.000	198.854	2.53
RE06	8,861,956	3,045,140	0.56	294.300	291.000	295.000	295.000	292.825	1.84
RF07	26,346,956	17,241,438	1.66	152.000	151.500	153.280	152.800	152.206	0.40
RG12	219,654,236	97,655,600	13.87	221.500	221.500	228.250	226.900	224.478	1.54
RS08	184,199,385	175,929,859	11.63	102.450	102.450	108.000	107.500	105.002	1.64
RV05	104,000	130,000	0.01	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
RY05	26,055,541	8,825,440	1.65	292.920	292.176	294.050	294.000	292.865	0.50
SALT1	580,777	626,746	0.04	87.807	87.807	96.500	96.500	91.003	2.84
TY03	2,183,622	2,610,420	0.14	83.000	81.000	85.500	82.945	83.332	1.14
TY04	1,466,194	1,785,758	0.09	83.000	80.900	84.500	83.000	82.843	1.13
TY05	1,457,966	1,764,619	0.09	83.000	80.000	84.250	83.000	82.733	1.44
TY06	120,085	144,263	0.01	83.500	82.000	83.500	82.000	83.000	0.71
TOTAL	1,583,367,055								

**Variaciones - Acciones**

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
ACIN	4.53	24.79	44.60	60.93	25.32	43.02	55.92
AGRO	3.89	-5.12	26.66	66.95	-4.72	25.27	61.75
AISA	1.65	0.00	0.00	0.00	0.42	-1.09	-3.11
ALPA	1.30	-18.24	-52.21	-56.38	-17.90	-52.73	-57.73
ALUA	4.20	7.14	11.11	44.39	7.59	9.90	39.90
APSA	4.35	12.99	4.82	61.13	13.46	3.67	56.12
BHIP	6.90	-2.82	-14.92	51.65	-2.41	-15.85	46.93
BOLD	3.50	2.01	51.37	69.66	2.44	49.72	64.38
BRIO	3.68	8.24	-14.42	26.90	8.69	-15.35	22.95
BSUD	3.47	6.12	22.79	45.75	6.56	21.45	41.22
CADO	1.33	-5.00	-3.84	15.41	-4.60	-4.90	11.81
CAPX	4.99	1.84	-16.56	53.54	2.26	-17.47	48.76
CARC	0.52	-3.74	-30.69	-21.97	-3.33	-31.44	-24.40
CECO2	4.09	3.02	2.51	36.33	3.46	1.39	32.09
CELU	2.77	0.00	-7.67	-3.48	0.42	-8.68	-6.49
CEPU2	1.63	-9.44	-31.51	14.79	-9.06	-32.26	11.22
CGPA2	1.25	-2.34	-32.43	56.25	-1.93	-33.17	51.39
CINZ	2.40	0.00	23.08	37.14	0.42	21.73	32.88
COLO	1.30	-4.41	-36.59	-40.37	-4.01	-37.28	-42.22
COME	0.36	-18.18	-30.77	-41.46	-17.84	-31.53	-43.28
CRES	4.20	22.81	15.07	14.47	23.32	13.81	10.91
DELA	1.01	-4.72	-12.93	-16.53	-4.32	-13.88	-19.13
DGCU2	1.42	-9.55	-21.84	17.82	-9.17	-22.69	14.15
DOME	1.15	2.68	-8.00	-12.88	3.11	-9.01	-15.59
DYCA	2.65	6.00	-15.74	-1.30	6.45	-16.66	-4.37
ERAR	19.00	5.56	23.97	88.38	6.00	22.61	82.52
ESTR	0.70	-2.78	-58.82	37.25	-2.37	-59.27	32.98
FERR	3.80	8.57	43.40	80.95	9.03	41.83	75.32
FIPL	1.32	-5.71	-7.04	18.39	-5.32	-8.06	14.70
FRAN	5.77	-3.19	-25.63	-2.44	-2.78	-26.44	-5.48
GALI	3.95	0.00	2.60	25.40	0.42	1.48	21.49
GARO	0.39	-10.47	-45.85	-52.00	-10.09	-46.44	-53.49
GBAN	1.70	-2.30	-25.11	28.79	-1.89	-25.93	24.78
GGAL	2.48	26.53	28.60	47.59	27.06	27.19	43.00
GGAL6	2.28	21.93	0.00	0.00	22.44	-1.09	-3.11
GRIM	1.55	-3.13	-36.73	-38.49	-2.72	-37.43	-40.41
INDU	3.29	16.87	16.46	41.74	17.36	15.19	37.33
INTR	1.67	0.00	-10.70	-4.57	0.42	-11.67	-7.54
IRSA	2.84	17.36	-2.07	-5.33	17.85	-3.14	-8.28
JMIN	3.70	11.11	12.12	67.83	11.58	10.90	62.60
LEDE	1.97	-4.95	1.82	9.20	-4.55	0.70	5.80
LONG	0.92	-11.54	-28.13	-20.00	-11.17	-28.91	-22.49
METR	1.30	-3.70	-34.34	20.37	-3.30	-35.06	16.62
MIRG	22.80	-1.94	15.44	38.18	-1.52	14.18	33.88
MOLI	4.22	4.20	-19.62	-14.75	4.64	-20.50	-17.40
MORI	1.18	7.27	81.54	40.48	7.72	79.55	36.10
MVIA	0.97	0.00	-67.67	-67.67	0.42	-68.02	-68.67
NORT6	36.40	0.00	0.00	0.00	0.42	-1.09	-3.11
OEST	1.49	14.62	-6.88	35.45	15.10	-7.89	31.24
PATA	14.20	8.87	28.14	12.25	9.33	26.74	8.75
PATY	3.48	-7.20	56.05	89.13	-6.81	54.35	83.24
PBE	3.46	4.22	3.59	29.59	4.66	2.46	25.56
PERK	1.45	11.54	-17.61	0.00	12.01	-18.51	-3.11
PESA	7.60	-10.06	-7.29	10.18	-9.68	-8.30	6.75
POLL	0.59	-13.84	-25.00	-20.95	-13.48	-25.82	-23.41
PSUR	0.49	1.04	-42.26	-45.51	1.47	-42.89	-47.20
QUES	1.01	1.00	-12.17	-6.48	1.42	-13.13	-9.39
RENO	0.71	-3.40	6.34	-8.76	-3.00	5.18	-11.60

(cont.)

**Variaciones - Acciones**

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
REP	64.20	-1.23	14.32	30.17	-0.82	13.07	26.12
RIGO	6.10	31.75	74.18	91.23	32.30	72.28	85.28
ROSE	2.80	12.00	1.18	10.22	12.47	0.08	6.79
SALO	2.40	10.60	10.44	35.93	11.06	9.23	31.70
SAMI	13.30	2.31	-11.33	-10.14	2.74	-12.30	-12.93
SEMI	1.39	-8.85	-14.46	-17.01	-8.47	-15.40	-19.60
SNIA	1.35	-2.88	0.00	-23.30	-2.47	-1.09	-25.68
STD	31.69	10.73	-3.36	21.70	11.19	-4.41	17.91
TEAR2	2.25	-5.46	-13.46	-17.28	-5.06	-14.41	-19.85
TECO2	6.38	-1.54	29.15	43.37	-1.13	27.74	38.91
TEF	49.20	10.56	17.76	38.44	11.03	16.47	34.13
TGSU2	3.06	6.99	15.47	62.77	7.44	14.21	57.70
TRAN	1.31	3.97	-12.67	21.30	4.41	-13.62	17.52
TS	13.35	-3.26	41.08	75.23	-2.85	39.54	69.78
VALO	1.8M	1.12	20.00	0.00	1.55	18.69	-3.11
YPPD	122.00	-1.61	21.08	38.93	-1.20	19.76	34.60

**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	0.42	-1.09	-3.11
BCHD3	80.00	33.33	0.00	0.00	33.89	-1.09	-3.11
BCOR1	95.00	33.80	156.76	179.41	34.37	153.95	170.72
BCOR2	95.00	41.79	171.43	156.76	42.39	168.46	148.77
BORD1	50.00	0.00	0.00	0.00	0.42	-1.09	-3.11
BPRD1	303.17	-0.79	51.69	59.28	-0.37	50.04	54.32
BPRO1	117.50	1.11	21.09	26.06	1.53	19.77	22.14
BT02	83.00	0.61	27.69	8.14	1.03	26.30	4.78
BT03	83.00	1.22	29.69	9.93	1.65	28.27	6.51
BX92	76.00	8.57	-5.00	-16.02	9.03	-6.04	-18.64
CCH1	130.50	29.21	146.23	183.70	29.75	143.53	174.87
FORM2	99.00	0.00	0.00	0.00	0.42	-1.09	-3.11
GA09	92.00	2.22	12.20	14.29	2.65	10.97	10.73
GD03	89.00	4.40	13.38	9.88	4.84	12.14	6.46
GD05	96.00	0.00	22.29	18.52	0.42	20.96	14.83
GD08	93.00	3.33	14.81	17.72	3.77	13.56	14.06
GE17	94.00	0.00	13.25	16.41	0.42	12.01	12.79
GF12	94.00	1.08	16.05	15.34	1.50	14.78	11.75
GF19	93.50	0.00	18.50	11.31	0.42	17.21	7.85
GJ15	91.00	-1.09	10.17	12.35	-0.67	8.96	8.85
GJ18	98.80	6.24	23.50	21.98	6.68	22.15	18.18
GJ31	95.25	2.70	20.99	16.87	3.13	19.67	13.23
GM10	93.00	1.09	16.25	12.05	1.51	14.98	8.56
GO06	93.00	0.00	16.25	16.25	0.42	14.98	12.63
GS27	89.60	1.82	18.13	17.89	2.25	16.84	14.23
NF18	105.40	13.95	30.30	0.00	14.43	28.88	-3.11
PR10	75.20	3.01	31.93	36.73	3.45	30.49	32.47
PR12	118.00	13.57	43.03	68.81	14.05	41.47	63.56
PRE3	55.00	10.00	10.00	0.00	10.46	8.80	-3.11
PRE4	103.00	10.75	19.77	18.39	11.22	18.46	14.71
PRE5	50.00	31.58	69.49	72.41	32.13	67.64	67.05
PRE6	79.00	1.28	33.90	42.34	1.71	32.43	37.91
PRE8	145.10	10.76	38.72	57.72	11.23	37.20	52.81
PRO1	60.50	30.11	59.21	59.21	30.65	57.47	54.26
PRO2	102.00	7.37	34.21	45.20	7.82	32.74	40.68
PRO3	35.00	9.38	-37.50	-37.50	9.83	-38.18	-39.44
PRO4	108.00	9.64	34.58	35.00	10.11	33.11	30.80
PRO5	46.00	23.49	64.29	53.33	24.01	62.49	48.56
PRO6	77.00	-0.65	31.62	37.50	-0.23	30.18	33.22
PRO7	48.00	26.32	60.54	68.42	26.85	58.78	63.18
PRO8	80.00	11.11	33.89	36.75	11.58	32.43	32.50
PRO9	45.00	18.42	45.16	57.89	18.92	43.57	52.98
RA13	204.00	4.75	22.51	0.00	5.19	21.17	-3.11
RF07	152.80	0.79	20.81	27.12	1.22	19.49	23.16
RG12	226.90	2.32	23.58	37.65	2.75	22.23	33.37
RS08	107.50	4.83	26.28	38.33	5.27	24.90	34.02
RY05	294.00	0.20	9.55	17.17	0.62	8.36	13.52
SALD1	200.03	0.00	7.66	22.89	0.42	6.49	19.07
SALT1	96.50	10.21	10.75	25.75	10.67	9.54	21.83
TS27	44.00	0.00	0.00	0.00	0.42	-1.09	-3.11
TTUX2	22.00	0.00	-6.38	-13.72	0.42	-7.41	-16.40
TY03	82.95	0.54	30.62	7.03	0.96	29.19	3.70
TY04	83.00	0.61	31.75	10.67	1.03	30.31	7.22
TY05	83.00	0.61	29.69	11.78	1.03	28.27	8.31
TY06	82.00	0.61	30.16	10.81	1.04	28.74	7.36



**Matriz de Correlaciones del Merval  
Octubre de 2004**

	ACIN	ALUA	BSUD	ERAR	FRAN	GGAL	INDU	PBE	TECO2	TGSU2	TS	I. Merval
ACIN	1											
ALUA	0.712	1										
BSUD	0.786	0.695	1									
ERAR	0.613	0.609	0.675	1								
FRAN	0.75	0.602	0.725	0.592	1							
GGAL	0.755	0.62	0.789	0.597	0.744	1						
INDU	0.672	0.689	0.667	0.542	0.597	0.683	1					
PBE	0.752	0.671	0.781	0.619	0.694	0.807	0.663	1				
TECO2	0.645	0.667	0.669	0.56	0.626	0.672	0.596	0.681	1			
TGSU2	0.563	0.591	0.592	0.43	0.496	0.594	0.551	0.678	0.564	1		
TS	0.31	0.377	0.333	0.527	0.327	0.263	0.193	0.332	0.4	0.21	1	
I. Merval	0.892	0.781	0.888	0.708	0.818	0.923	0.765	0.899	0.792	0.695	0.395	1

### Cierres Diarios de Acciones Líderes - Mdo. de Concurrencia

Especie	01/10	04/10	05/10	06/10	07/10	08/10	12/10	13/10	14/10	15/10	18/10	19/10	20/10	21/10	22/10	25/10	26/10	27/10	28/10	29/10	Prom.
ACIN	3.71	3.70	3.57	3.52	3.56	3.55	3.58	3.64	3.66	3.95	4.06	4.03	4.08	4.31	4.12	4.17	4.36	4.58	4.53	4.53	3.96
ALUA	3.96	3.95	3.88	3.92	3.94	3.95	3.93	3.92	3.92	4.06	4.14	4.06	4.10	4.13	4.07	4.07	4.11	4.19	4.24	4.20	4.04
BSUD	3.35	3.29	3.19	3.16	3.21	3.20	3.25	3.32	3.37	3.43	3.45	3.41	3.37	3.40	3.35	3.35	3.38	3.48	3.45	3.47	3.34
ERAR	18.60	18.95	18.50	19.00	19.50	19.55	19.00	19.10	19.40	19.45	19.10	18.55	18.40	19.25	18.60	18.75	18.95	19.15	18.75	19.00	18.97
FRAN	6.02	5.95	5.72	5.66	5.70	5.43	5.35	5.60	5.85	6.31	6.48	6.23	6.12	6.06	5.55	5.33	5.60	5.80	5.70	5.77	5.81
GGAL	1.99	2.04	1.97	1.94	1.98	1.94	2.01	2.13	2.25	2.28	2.32	2.26	2.28	2.28	2.23	2.26	2.29	2.48	2.45	2.48	2.19
INDU	2.86	2.86	2.82	2.79	2.82	2.77	2.90	2.96	2.93	3.04	3.05	3.00	2.96	3.09	3.08	3.10	3.12	3.25	3.25	3.29	2.99
PBE	3.36	3.39	3.32	3.29	3.30	3.26	3.25	3.28	3.35	3.43	3.48	3.37	3.36	3.41	3.34	3.33	3.27	3.40	3.45	3.46	3.35
TECO2	6.50	6.42	6.25	6.29	6.31	6.40	6.34	6.40	6.39	6.60	6.50	6.29	6.24	6.18	6.17	6.14	6.09	6.35	6.42	6.38	6.33
TGSU2	2.93	3.05	2.94	2.90	2.90	2.84	2.88	2.90	2.93	2.94	2.96	2.93	2.89	2.95	2.94	2.94	2.93	3.05	3.06	3.06	2.94
TS	13.80	13.85	13.95	14.30	14.20	14.15	13.55	13.15	12.90	13.15	13.10	12.75	12.50	12.85	12.70	12.80	13.40	13.45	13.35	13.35	13.36



Cierres Diarios de Acciones No Lideres - Mdo. de Concurrencia

Especie	01/10	04/10	05/10	06/10	07/10	08/10	12/10	13/10	14/10	15/10	18/10	19/10	20/10	21/10	22/10	25/10	26/10	27/10	28/10	29/10	Prom.
AGRO	4.10	4.05	3.88	3.80	3.90	3.91	3.88	3.85	3.85	4.00	3.88	3.90	3.86	3.85	3.77	3.81	3.80	3.90	3.80	3.89	3.88
ALPA	1.57	1.48	1.40	1.47	1.42	1.46	1.46	1.45	1.44	1.38	1.40	1.38	1.35	1.40	1.41	1.39	1.32	1.35	1.30	1.30	1.40
AFSA	4.05	-	-	4.10	4.20	4.20	-	-	-	4.20	-	4.20	-	4.20	-	4.20	-	4.20	4.25	4.35	4.19
BHIP	7.25	7.25	7.00	-	7.00	-	-	-	7.00	7.00	7.05	-	-	-	-	-	-	-	6.80	6.90	7.02
BOLD	3.50	3.47	3.47	3.43	3.38	3.38	3.43	3.48	3.48	3.52	3.57	3.52	3.48	3.55	3.50	3.44	3.50	3.55	3.52	3.50	3.48
BRIQ	3.55	3.50	3.46	3.43	3.35	3.46	-	3.55	3.58	3.65	3.66	3.64	3.65	3.70	3.55	3.60	3.60	3.75	3.75	3.68	3.58
CADO	1.40	1.39	1.39	1.35	1.35	-	-	1.39	1.40	1.38	-	1.35	1.35	1.36	1.37	1.33	1.31	-	1.33	1.33	1.36
CAPX	4.90	-	4.90	5.00	5.05	-	-	4.90	-	4.95	4.95	5.05	-	4.99	-	4.90	-	-	4.99	4.96	4.96
CARC	0.54	0.54	0.51	0.51	0.50	0.53	0.53	0.53	0.51	0.51	0.51	0.50	0.50	0.50	0.52	0.51	0.50	0.49	0.48	0.51	0.51
CCEQ2	4.10	4.05	3.93	3.95	3.97	-	3.97	3.94	3.94	4.00	3.99	-	3.90	3.93	3.93	3.93	3.95	4.08	4.09	4.09	3.98
CELU	2.82	2.79	2.70	2.64	2.70	-	2.78	2.78	2.82	2.90	2.85	2.83	2.85	2.85	2.76	2.78	2.81	2.77	2.81	2.77	2.78
CEPU2	1.83	1.80	1.70	1.74	1.76	1.74	1.82	1.83	1.83	1.82	1.79	1.78	1.74	1.72	1.65	1.63	1.61	1.65	1.64	1.63	1.73
CGPA2	1.28	-	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	1.14	-	1.14	1.14	1.25	-	1.21
CINZ	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	-	-	-	-	2.40
COLO	1.45	1.40	1.40	-	-	-	-	-	1.40	-	1.40	-	-	1.40	-	-	-	-	1.33	1.30	1.38
COME	0.44	0.43	0.41	0.42	0.43	0.43	0.42	0.44	0.43	0.44	0.42	0.42	0.42	0.42	0.41	0.41	0.41	0.40	0.38	0.36	0.42
CRES	3.65	3.58	3.50	3.60	3.55	-	3.53	3.50	3.49	3.50	3.65	3.60	3.83	3.91	3.92	3.92	4.00	4.15	4.15	4.20	3.75
DELA	-	1.04	1.02	-	-	-	-	1.01	1.01	1.04	1.01	-	1.01	-	1.01	1.01	1.01	-	-	1.01	1.01
DGCU2	1.55	1.55	1.53	1.55	1.58	1.55	1.55	1.55	1.54	1.54	1.53	1.52	-	1.50	1.45	1.48	1.46	1.47	1.46	1.42	1.51
DOME	-	-	1.15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.15
DYCA	2.54	2.55	2.48	2.50	2.50	-	2.50	2.57	2.55	2.62	2.63	2.60	-	2.58	2.58	2.56	2.54	2.62	2.68	2.65	2.56
ESTR	-	0.74	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.70	-	-	-	-	-	-	-	0.72
FERR	3.70	3.74	-	-	3.70	-	-	-	3.70	-	3.80	3.80	-	3.80	-	-	-	3.80	-	3.80	3.76
FPL	1.40	1.40	1.35	1.38	1.40	1.35	1.36	1.35	1.38	1.39	1.40	1.38	1.39	1.39	1.38	1.33	1.36	1.39	1.34	1.32	1.37
GALI	4.00	-	-	-	-	-	-	3.80	3.96	3.70	3.90	3.95	-	3.95	-	3.85	3.85	4.00	3.95	-	3.90
GARO	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.41	0.43	0.42	0.41	0.42	0.43	0.43	-	0.42	0.42	0.42	0.42	0.40	0.38	0.42	0.42
GBAN	1.75	1.70	1.67	1.70	1.70	1.75	1.78	1.73	1.78	1.82	1.81	1.77	1.77	1.76	1.74	1.72	1.75	1.78	1.71	1.70	1.74
GGAL6	1.94	1.96	1.88	1.88	1.91	1.88	1.94	2.04	2.19	2.19	2.21	2.16	2.18	2.17	2.15	2.12	2.17	2.31	2.30	2.28	2.09
GRIM	-	1.58	1.55	1.57	1.56	-	-	1.58	1.58	-	1.59	1.59	-	1.59	1.59	1.59	1.61	1.61	1.58	1.55	1.67
INTR	-	-	-	-	-	1.67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.67
IRSA	2.45	2.43	2.38	2.48	2.53	2.53	2.55	2.55	2.53	2.56	2.55	2.60	2.59	2.65	2.69	2.75	2.75	2.78	2.83	2.84	2.60
JMIN	3.36	3.32	3.19	3.18	3.24	3.25	3.23	3.18	3.20	3.35	3.40	3.40	3.32	3.39	3.35	3.37	3.43	3.61	3.64	3.70	3.35
LEDE	2.12	2.10	2.05	2.04	2.03	2.01	2.00	2.02	2.05	2.04	2.07	2.07	2.06	2.06	2.02	2.03	1.97	2.00	1.96	1.97	2.03
LONG	1.04	1.03	1.00	1.00	1.00	-	1.00	0.99	-	0.99	-	0.99	0.95	0.94	0.92	0.94	-	0.94	0.91	0.92	0.97
METR	1.38	1.38	1.34	1.30	1.36	1.30	1.30	1.30	1.35	1.41	1.40	1.35	1.32	1.41	1.37	1.35	1.34	1.35	1.30	1.30	1.34
MIRG	23.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.50	21.80	22.50	-	22.30	-	22.30	22.50	22.80	-	22.46
MOLI	4.07	4.15	4.05	4.03	4.08	4.05	4.03	4.08	4.14	4.19	4.16	4.07	4.03	4.05	3.89	3.88	3.82	3.99	4.07	4.22	4.05
MORI	1.10	1.05	1.05	-	1.04	-	1.04	1.08	1.10	1.15	1.17	-	-	1.20	-	1.18	-	1.18	-	-	1.11
OEST	-	1.20	1.21	1.25	-	-	-	-	1.29	1.30	1.36	1.42	1.42	1.46	-	-	1.49	-	-	-	1.34
PATA	-	-	-	-	-	-	-	13.40	-	-	13.00	13.40	13.40	13.50	-	-	-	13.90	13.90	14.20	13.56
PATY	3.73	3.68	3.55	3.60	-	3.50	3.60	-	3.55	3.60	3.50	3.40	3.39	3.40	3.36	3.38	3.35	3.45	3.54	3.48	3.50
PERK	-	-	1.30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.41	1.36	1.40	-	1.50	1.45	-	1.40
PESA	-	-	-	-	7.80	7.60	-	7.80	7.60	-	8.30	8.25	7.90	-	7.60	-	7.60	7.50	7.80	7.60	7.79
POLL	0.68	0.66	0.62	0.63	0.64	0.65	0.64	0.63	0.62	0.65	0.65	0.64	0.63	0.64	0.62	0.61	0.60	0.60	0.59	0.58	0.63
PSUR	0.48	0.48	-	-	-	0.46	-	0.45	-	0.46	0.47	0.48	0.48	0.49	0.49	0.49	0.47	0.47	0.48	0.48	0.47
QUES	-	-	1.02	0.97	-	0.90	-	-	-	0.96	-	-	-	-	-	-	-	-	1.02	1.01	0.98
RENO	0.75	0.72	0.68	0.69	0.69	0.68	0.75	0.69	0.69	0.70	0.71	0.73	0.74	0.78	0.74	0.73	0.75	0.74	0.72	0.71	0.72
REP	66.50	64.80	65.40	66.00	65.90	65.50	64.50	64.00	64.00	64.50	64.85	64.50	64.70	65.50	65.25	65.60	65.00	65.60	64.00	64.20	65.01
RIGO	4.60	4.57	4.40	4.42	4.43	4.47	4.85	5.05	5.25	5.34	5.81	5.78	6.15	6.10	6.00	5.95	5.83	5.99	6.10	6.10	5.36
ROSE	2.50	2.48	2.48	2.50	2.50	2.44	2.50	2.48	2.55	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.55	2.60	2.59	2.65	2.70	2.80	2.56
SALO	2.22	2.21	2.16	2.17	2.20	2.19	2.22	2.27	2.31	2.40	2.37	2.38	2.41	2.48	2.48	2.45	2.43	2.45	2.44	2.40	2.33
SAMI	13.30	14.00	13.50	13.50	13.20	-	13.50	14.00	13.90	13.90	13.80	13.50	13.40	13.35	13.20	13.50	13.75	-	13.50	13.30	13.53
SEMI	1.60	1.67	1.78	1.70	1.70	1.65	1.69	1.70	1.74	1.73	1.75	-	1.63	-	1.55	-	1.60	1.57	1.42	1.39	1.64
SNIA	-	1.41	1.42	1.37	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.37	1.35	-	-	-	-	-	1.38
STD	28.96	-	29.70	29.70	-	29.60	-	29.75	30.69	30.69	30.79	30.89	30.89	30.99	31.38	-	31.68	31.68	-	-	30.44
TEAR2	2.46	2.46	2.44	2.43	-	-	2.25	2.23	2.30	2.30	2.30	2.23	2.26	2.26	2.28	-	2.28	2.20	2.20	2.25	2.31
TEF	46.00	46.20	46.50	47.00	46.50	47.20	-	46.00	47.00	47.00	47.40	47.50	47.50	48.50	48.50	48.15	47.75	48.55	49.30	49.20	47.46
TRAN	1.28	1.29	1.28	1.28	1.32	1.37	1.36	1.36	1.35	1.36	1.36	1.32	1.32	1.30	1.23	1.23	1.25	1.30	1.30	1.31	1.30
VALO	1.7M	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8M	-	-	-	1.75M
YPFD	124.00	125.00	123.00	123.00	123.00	123.00	122.00	123.00	-	122.25	122.00	121.00	121.00	124.50	123.00	122.50	123.00	-	124.00	122.00	122.84

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

Especie	01/10	04/10	05/10	06/10	07/10	08/10	12/10	13/10	14/10	15/10	18/10	19/10	20/10	21/10	22/10	25/10	26/10	27/10	28/10	29/10	Prom.
2700	-	1.05	-	-	1.05	-	1.00	-	-	-	1.05	-	-	-	-	-	-	1.00	1.00	-	1.02
2701	-	-	-	0.70	0.70	-	0.71	-	0.71	-	0.73	0.73	0.75	-	-	-	-	0.75	-	-	0.72
2702	-	6.25	6.25	6.30	6.25	5.80	7.50	7.50	7.50	7.50	-	7.50	7.00	7.50	-	7.50	7.50	7.50	-	-	6.98
2703	-	2.00	-	-	2.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.00	-	2.00	-	-	-	2.00
2705	-	0.70	-	0.70	0.70	-	-	0.70	0.70	-	-	0.70	-	-	-	-	0.80	-	-	0.80	0.72
2706	2.50	3.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.95	2.95	-	-	-	-	-	2.85
2707	3.30	3.30	-	3.30	3.50	3.50	3.50	3.70	-	-	3.60	3.50	3.60	3.48	3.38	3.20	3.30	3.60	3.50	3.60	3.46
2708	-	-	0.18	-	-	-	0.18	-	-	-	-	-	-	-	0.19	-	0.20	-	-	-	0.18
2752	-	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	-	0.70	-	-	-	-	0.80	-	1.00	0.80	0.71
2779	-	1.05	-	-	1.05	-	1.00	-	0.71	-	1.07	-	-	-	-	-	-	1.00	1.00	-	1.02
2780	-	-	-	0.70	0.70	-	0.71	-	0.73	0.73	0.73	0.73	0.75	-	-	-	8.00	8.00	-	-	0.72
2784	-	7.00	6.80	6.20	6.50	6.50	-	8.00	8.00	8.00	-	8.00	7.50	8.00	-	8.00	8.00	8.00	-	-	7.42
2786	-	2.00	-	-	-	-	-	-	2.00	-	2.00	-	-	-	2.00	-	2.00	-	-	-	2.00
2822	-	1.05	-	1.00	1.00	-	1.00	-	-	1.00	1.07	-	-	-	-	-	-	1.00	1.01	-	1.01
2823	-	-	-	0.70	0.70	-	0.70	-	0.70	0.73	0.73	0.73	0.75	-	-	-	-	0.75	-	-	0.72
2827	-	8.10	8.10	7.30	8.00	7.80	-	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	8.50	9.00	-	9.50	9.60	9.20	-	-	8.65
2829	-	2.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.40	-	2.40	-	2.40	-	-	-	2.42
2836	-	0.70	0.70	0.70	0.75	0.75	-	-	0.80	0.75	0.75	0.75	-	-	-	-	0.80	-	-	-	0.80
A434	-	-	-	97.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97.00
BCHD3	-	-	-	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00
BCMR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.00	-	-	-	-	-	-	-	-	45.00
BCOR1	-	73.00	74.00	74.00	-	74.50	75.00	74.50	75.00	76.50	76.50	80.25	92.00	95.00	97.00	96.00	96.00	-	-	95.00	83.18
BCOR2	-	-	-	-	74.50	-	-	-	-	-	-	-	-	95.00	-	-	-	-	-	-	84.75
BGBY1	-	-	-	143.00	-	-	-	-	-	150.00	150.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146.50
BPRD1	-	-	-	-	303.17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	303.17
BPR01	115.96	116.21	116.21	-	-	116.31	116.71	116.71	118.00	119.19	-	118.00	118.00	118.20	118.69	118.20	118.20	117.50	-	-	117.47
BT02	84.00	-	83.50	84.25	84.00	84.50	84.00	84.00	83.50	82.50	82.50	81.00	81.00	81.00	-	81.00	81.00	81.50	83.00	83.00	82.83
BT03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83.00	-	-	-	-	-	83.00	-	-	83.00
BX92	71.50	-	70.90	72.00	72.00	-	-	72.00	73.00	73.00	73.00	72.00	-	-	-	72.00	-	72.00	-	-	72.36
C10G5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C12E5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C12L6	-	-	-	989.33	-	-	-	-	996.15	-	-	-	-	-	-	999.71	999.94	-	-	-	996.28
C17D4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C22M6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C26N4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C28S5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,005.30	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CCH1	101.00	102.00	-	102.00	102.00	104.00	-	-	-	105.00	106.50	110.00	117.00	128.00	129.00	130.00	-	130.50	130.00	130.50	115.16
D1SD	-	-	156.20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	156.20
E904	-	-	-	-	85.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.00
E905	-	-	-	-	85.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.00
E909	-	-	-	-	85.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.00
EY28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FRB	46.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GA09	94.00	-	89.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47.75	-	-	47.08
GD03	86.50	-	-	87.00	-	-	88.00	90.05	-	90.00	-	89.00	-	87.00	90.00	-	-	92.00	92.00	91.54	91.54
GD08	93.00	93.00	92.70	92.90	93.00	93.00	92.00	92.00	92.50	92.00	92.50	92.50	92.00	91.50	91.00	91.25	92.00	93.00	93.70	93.00	92.42
GE17	94.50	96.80	96.50	95.00	-	94.40	95.50	94.50	93.00	94.00	93.50	93.50	92.75	92.25	93.00	94.00	94.00	94.00	96.00	94.00	94.32
GF12	-	95.00	94.00	-	-	-	-	94.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94.33
GF20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92.00	-	-	-	-	-	-	94.00
GH15	95.00	95.30	95.00	95.00	-	-	-	94.00	92.00	-	-	92.50	92.00	-	-	91.00	91.00	-	-	91.00	93.07
GJ18	95.32	97.00	96.75	97.00	97.00	97.00	-	97.00	-	95.00	-	96.60	96.60	95.10	-	96.00	-	97.40	98.80	-	96.61



Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	01/10	04/10	05/10	06/10	07/10	08/10	12/10	13/10	14/10	15/10	18/10	19/10	20/10	21/10	22/10	25/10	26/10	27/10	28/10	29/10	Prom.	
GJ31	96.42	97.30	97.00	96.97	-	97.00	96.25	96.50	96.02	-	95.70	-	93.47	-	-	94.50	95.10	95.50	95.50	95.25	95.90	
GM10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93.00	93.00
GO06	93.50	95.00	-	94.00	-	94.00	-	94.00	92.50	92.50	92.50	-	93.00	-	-	91.00	91.00	92.50	93.00	93.00	92.91	
GPBX2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GS27	90.00	-	88.00	-	88.00	-	88.00	89.00	-	87.10	-	88.00	88.00	87.00	87.00	87.50	-	-	-	-	89.60	88.23
L104	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88.00	100.00	-	-	-	-	-	-	100.35	93.86
L105	82.50	83.00	83.00	88.00	90.00	87.00	-	-	85.00	86.00	86.00	84.50	84.00	84.00	-	-	78.00	78.00	78.50	-	84.11	
L106	82.50	83.00	83.00	90.00	95.00	87.00	88.00	-	85.00	85.00	85.00	84.00	84.00	-	80.00	78.10	78.10	78.00	76.00	-	83.54	
L107	-	-	-	88.00	90.00	87.00	-	87.00	87.10	88.00	88.00	88.00	88.00	88.00	88.00	-	92.00	-	-	-	88.28	
L108	-	-	-	88.00	90.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75.00	-	-	-	84.33	
L109	-	-	-	88.00	90.00	-	-	-	-	-	-	88.00	-	-	-	-	78.00	-	78.00	-	84.40	
LE90	83.00	-	83.00	-	85.00	84.00	84.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83.80	
NF18	93.60	95.20	93.60	95.70	96.75	98.00	99.00	100.50	100.29	99.70	101.80	101.65	102.30	102.75	101.90	101.90	101.60	103.10	105.00	105.40	100.07	
P12E5	987.82	-	-	-	-	988.29	-	-	990.46	-	985.74	990.87	990.98	-	-	-	992.56	992.86	992.85	990.83	-	
P16F5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	985.74	
P17D4	991.45	-	991.78	991.70	-	993.08	992.48	993.03	993.65	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	992.86	
P26N4	-	-	-	994.41	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	994.41	
P28S5	-	-	-	-	-	-	-	944.03	944.18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	944.11	
P29J5	-	-	-	-	-	-	-	958.98	-	961.52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	961.47	
PARD	156.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	963.91	-	-	156.00	
PB17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.00	-	-	-	-	-	-	-	25.00	
PR10	74.00	74.50	75.00	74.00	75.00	75.00	75.50	76.00	-	76.00	74.00	-	-	44.00	44.00	-	46.00	47.50	48.00	50.00	42.82	
PR11	131.56	132.66	132.06	132.90	134.05	135.55	136.04	136.04	135.05	134.55	135.05	135.55	136.04	136.69	136.29	135.55	136.54	137.14	137.44	137.00	135.19	
PR12	105.25	107.90	108.25	108.75	109.60	110.40	112.20	113.95	112.50	113.00	114.50	113.80	114.85	115.20	114.85	114.75	115.65	118.25	118.50	118.00	113.00	
PRE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55.10	-	-	54.00	54.00	-	-	-	55.00	
PRE4	94.00	94.00	94.00	96.00	96.50	97.00	98.00	100.00	101.50	101.25	-	100.00	-	-	98.00	-	98.00	-	100.00	103.00	98.08	
PRE5	-	-	-	37.75	-	-	38.50	40.00	40.00	40.00	40.00	41.00	-	44.00	44.00	-	46.00	47.50	48.00	50.00	42.82	
PRE6	-	-	-	78.00	78.00	80.00	80.50	81.50	81.50	81.50	81.50	81.50	-	78.00	78.00	78.00	79.00	79.00	-	79.76		
PRE8	132.90	134.75	134.75	135.60	136.25	136.60	138.40	139.70	138.00	138.10	140.15	140.10	141.30	142.10	142.15	141.90	142.50	144.40	145.25	145.10	139.50	
PRO1	46.50	46.50	45.50	45.50	46.00	47.00	49.25	49.75	50.00	49.00	50.00	51.00	51.75	53.75	55.00	55.00	-	57.00	58.99	60.50	50.94	
PRO2	96.00	95.00	95.00	95.00	95.50	-	97.00	100.00	100.00	100.00	-	-	100.00	-	98.00	95.00	95.00	97.00	99.00	102.00	97.46	
PRO3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.00	-	-	-	-	-	-	-	35.00	
PRO4	99.00	100.00	99.50	100.50	100.35	102.50	103.50	105.00	105.00	105.00	-	-	-	-	102.75	-	102.50	103.50	107.00	108.00	102.94	
PRO5	37.25	37.75	-	37.75	-	37.50	38.50	40.00	40.00	42.00	-	-	40.00	42.70	42.85	43.00	43.95	45.00	45.00	46.00	41.34	
PRO6	78.00	77.90	77.50	78.00	78.00	78.00	79.00	78.50	77.00	76.50	76.00	74.00	73.75	74.25	73.50	73.00	73.00	73.90	77.00	77.00	76.19	
PRO7	37.25	-	36.00	37.50	38.00	38.00	39.50	40.00	41.00	42.00	41.00	41.00	-	41.00	41.00	45.00	45.00	45.00	48.00	41.20		
PRO8	-	-	75.40	75.00	75.00	-	77.00	-	80.00	80.00	-	-	-	-	-	-	-	80.00	80.00	-	77.80	
PRO9	37.00	37.00	36.50	37.00	38.50	39.00	41.00	-	40.00	38.00	38.50	38.50	-	43.00	43.00	43.00	43.00	45.00	46.00	45.00	40.50	
RA13	194.00	196.03	196.03	196.17	196.97	197.96	198.95	200.18	198.85	198.20	198.95	197.46	198.95	199.94	199.19	198.45	199.74	204.00	203.00	204.00	198.85	
RE06	294.30	-	291.00	291.00	-	-	-	-	-	-	-	-	295.00	-	-	-	-	-	-	-	292.82	
RF07	151.60	152.00	-	151.50	-	151.50	151.75	-	-	-	152.00	152.48	152.55	152.50	-	152.50	152.00	152.50	152.50	152.80	152.20	
RG12	222.50	224.50	223.75	224.00	224.50	225.50	226.00	227.00	224.00	224.00	225.00	222.75	223.50	223.50	222.50	221.75	224.50	226.90	226.50	226.90	224.47	
RS08	103.15	103.20	103.30	103.60	103.41	103.62	103.50	103.65	103.80	103.80	104.65	105.30	106.65	106.60	106.32	106.35	106.53	107.40	107.70	107.50	105.00	
RV05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	-	-	80.00	
RV05	293.41	292.92	292.42	292.67	292.17	292.67	292.67	292.92	292.92	293.02	293.71	293.46	293.41	292.92	292.42	292.42	292.42	292.42	292.27	294.00	292.86	
SALT1	-	-	-	87.80	88.05	-	88.05	88.30	-	-	90.78	-	91.77	92.07	92.17	94.50	96.50	-	-	-	91.00	
TY03	84.00	-	84.50	84.50	84.50	83.50	84.50	84.50	-	83.25	84.95	83.00	82.00	81.50	81.00	82.50	82.50	-	83.00	82.94	83.33	
TY04	-	84.00	-	84.00	-	84.00	-	84.00	84.50	83.50	82.50	82.50	81.00	81.00	-	82.00	81.15	82.50	83.00	83.00	82.84	
TY05	84.00	84.10	84.10	84.00	84.00	-	84.00	84.25	84.00	83.25	-	82.00	81.00	80.50	80.00	80.50	81.50	82.00	83.00	83.00	82.73	
TY06	83.50	-	-	-	-	-	-	-	-	83.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82.00	83.00

BR01	10/27/2004	1.094	0.278
BR02	10/27/2004	1.000	1.000
BR03	10/27/2004	1.010	1.010
BR04	10/27/2004	1.038	0.412
BR05	10/27/2004	1.039	0.854
BR06	10/27/2004	1.007	0.480
BR07	10/27/2004	1.007	0.480

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

Incluye operaciones en contado y plazo firme de acciones ordinarias, preferidas, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por empresa.

Especie	Pos. Mensual	Vol. Efectivo Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Grupo Financiero Galicia	1	500,803,365	28.79	28.79	1	24.62
Petrobras Energ. Participaciones S.A.	2	265,728,506	15.28	44.06	2	17.87
Acindar	3	262,162,347	15.07	59.14	3	15.37
Banco Francés	4	176,549,340	10.15	69.28	7	4.08
Bansud	5	165,938,183	9.54	78.82	4	8.47
Tenaris S.A.	6	73,777,221	4.24	83.06	6	4.35
Telecom Argentina	7	64,460,994	3.71	86.77	5	6.61
Siderar	8	50,926,006	2.93	89.70	9	2.71
Aluar	9	40,108,585	2.31	92.00	8	2.75
Indupa	10	25,617,935	1.47	93.48	11	1.70
Trans. Gas del Sur	11	22,136,645	1.27	94.75	10	1.98
Molinos Rio	12	15,123,203	0.87	95.62	12	1.67
Renault	13	11,083,794	0.64	96.25	15	0.69
Irsa	14	8,499,057	0.49	96.74	16	0.43
Comercial del Plata	15	7,185,470	0.41	97.16	13	1.10
Juan Minetti	16	5,567,509	0.32	97.48	14	0.71
Mercado de Valores	17	3,500,000	0.20	97.68	41	0.06
Rigolleau	18	3,127,786	0.18	97.86	30	0.14
Repsol	19	2,382,385	0.14	97.99	19	0.30
Agrometal	20	2,212,356	0.13	98.12	22	0.24
Cinba	21	2,174,856	0.13	98.25	26	0.20
Central Costanera	22	2,173,647	0.12	98.37	18	0.30
Telefónica	23	2,104,384	0.12	98.49	24	0.21
Gas Natural BAN	24	1,857,580	0.11	98.60	27	0.19
Central Puerto	25	1,778,294	0.10	98.70	21	0.26
YPF	26	1,697,542	0.10	98.80	25	0.20
Cresud	27	1,625,000	0.09	98.89	17	0.39
Alpargatas	28	1,588,571	0.09	98.98	23	0.22
Ledesma	29	1,501,503	0.09	99.07	20	0.28
Transener	30	1,415,390	0.08	99.15	32	0.11
Polledo Constructora	31	1,298,145	0.07	99.23	28	0.17
Celulosa	32	1,188,875	0.07	99.29	29	0.15
Fiplasto	33	1,116,544	0.06	99.36	34	0.10
Quickfood	34	1,002,433	0.06	99.42	36	0.09
Cerámica San Lorenzo	35	960,762	0.06	99.47	37	0.07
Distribuidora de Gas Cuyana	36	925,541	0.05	99.52	31	0.12
San Miguel	37	808,323	0.05	99.57	38	0.07
Metrogas	38	660,693	0.04	99.61	33	0.11
Banco Santander Central Hispano	39	602,472	0.03	99.64	40	0.06
Dycasa Drag. Const.	40	543,849	0.03	99.68	39	0.07
Grimoldi	41	454,066	0.03	99.70	59	0.01
Telefónica Argentina	42	440,965	0.03	99.73	44	0.05
Banco Río de La Plata	43	420,846	0.02	99.75	57	0.02
Inst. Rosenbusch	44	385,736	0.02	99.77	55	0.03
Carboclor	45	364,250	0.02	99.79	42	0.06
Molinos Juan Semino	46	325,762	0.02	99.81	58	0.02
Longvie	47	285,029	0.02	99.83	51	0.03
Morixe	48	282,115	0.02	99.85	61	0.01
Banco de Galicia	49	279,424	0.02	99.86	60	0.01
Massuh	50	275,696	0.02	99.88	53	0.03
Banco Hipotecario	51	248,904	0.01	99.89	35	0.09
Garovaglio	52	237,455	0.01	99.91	49	0.03
Bold	53	236,450	0.01	99.92	45	0.05
Alto Palermo	54	171,648	0.01	99.93	47	0.04
Carlos Casado	55	168,036	0.01	99.94	46	0.04
Petrolera del Conosur S.A.	56	150,122	0.01	99.95	56	0.02
Petrobras Energía S.A.	57	138,332	0.01	99.95	48	0.03

(Cont.)

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

Incluye operaciones en contado y plazo firme de acciones ordinarias, preferidas, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por empresa.

Especie	Pos. Mensual	Vol. Efectivo Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Ferrum	58	127,167	0.01	99.96	64	0.01
Della Penna	59	79,468	0.00	99.97	65	0.01
Capex	60	76,626	0.00	99.97	62	0.01
Mirgor	61	70,891	0.00	99.98	50	0.03
Perkins	62	63,568	0.00	99.98	67	0.01
Patagonia	63	62,967	0.00	99.98	54	0.03
Camuzzi Gas Pampeana	64	56,685	0.00	99.99	66	0.01
Colorín	65	54,777	0.00	99.99	68	0.01
Química Estrella	66	44,823	0.00	99.99	70	0.00
Grupo Concesionario del Oeste	67	43,860	0.00	99.99	69	0.00
Caputo	68	34,290	0.00	100.00	71	0.00
Sniafa	69	16,254	0.00	100.00	74	0.00
García Reguera	70	13,752	0.00	100.00	81	0.00
Cia. Introdutora	71	12,249	0.00	100.00	72	0.00
Grafex	72	10,932	0.00	100.00	52	0.03
Inta	73	8,443	0.00	100.00	79	0.00
Domec	74	5,209	0.00	100.00	75	0.00
Ángel Estrada	75	4,386	0.00	100.00	76	0.00
Hulytego	76	730	0.00	100.00	84	0.00
Atanor					43	0.05
Nortel Inversora					63	0.01
Metrovías S.A.					73	0.00
Frigorífico La Pampa					77	0.00
Agritech Inversora					78	0.00
Goffre					80	0.00
Papel Prensa					82	0.00
Bodegas Esmeralda					83	0.00
TOTAL		1,739,567,001				

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

Incluye operaciones en contado y plazo firme de cedears, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por empresa.

Especie	Pos. Mensual	Vol. Efectivo Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
UBS AG - reg	1	143,868,646	76.25	76.25	1	33.98
Grupo Televisa S.A. ADR	2	4,531,921	2.40	78.65	7	1.17
América Móvil S.A. ADR Series L	3	3,761,365	1.99	80.64	6	1.66
Wal-Mart Stores Inc.	4	2,306,875	1.22	81.87	38	0.25
Intel Corporation	5	2,291,719	1.21	83.08	22	0.38
Lockheed Martin Corporation	6	2,222,944	1.18	84.26	9	0.80
Cisco Systems	7	1,982,420	1.05	85.31	21	0.39
Merck and Co. Inc.	8	1,614,265	0.86	86.16	50	0.22
Procter and Gamble	9	1,504,452	0.80	86.96	33	0.29
The Home Depot Inc.	10	1,450,011	0.77	87.73	39	0.25
SBC Communications Inc.	11	1,438,814	0.76	88.49	48	0.23
Pfizer Inc.	12	1,427,969	0.76	89.25	18	0.49
Exxon Mobil Corp.	13	1,260,999	0.67	89.92	20	0.44
Corning Incorporated	14	1,151,321	0.61	90.53	29	0.33
General Electric Comp.	15	1,127,225	0.60	91.12	32	0.29
Dell Computer Corp.	16	1,120,074	0.59	91.72	54	0.20
Aventis S.A.	17	1,072,700	0.57	92.29	41	0.25
PepsiCo Inc.	18	1,039,556	0.55	92.84	37	0.26
Cendant Corporation	19	991,985	0.53	93.36	79	0.12
Time Warner Inc.	20	918,072	0.49	93.85	49	0.22
Telecom Italia S.p.A. ordinary ADR	21	857,339	0.45	94.30	13	0.52
Schlumberger Ltd.	22	817,583	0.43	94.74	83	0.10
International Paper Company	23	758,756	0.40	95.14	40	0.25
Fomento Económico Mexicano - FEMSA ADR	24	718,230	0.38	95.52	5	2.05
United Technologies Comp.	25	648,483	0.34	95.86	23	0.38
Teléfonos de México S.A. (TELMEX) L Shares ADR	26	530,691	0.28	96.15	4	2.88
Altria Group Inc.	27	510,887	0.27	96.42	30	0.33
Johnson and Johnson	28	482,011	0.26	96.67	25	0.37
Chevron Corp.	29	450,668	0.24	96.91	27	0.34
Citigroup	30	430,787	0.23	97.14	35	0.28
Analog Devices Inc.	31	424,888	0.23	97.36	61	0.18
Eastman Kodak Comp.	32	387,620	0.21	97.57	87	0.09
HSBC Holding Plc. ADR	33	337,692	0.18	97.75	44	0.24
Caterpillar Inc.	34	279,942	0.15	97.90	84	0.10
Microsoft Corp.	35	277,860	0.15	98.04	26	0.36
J. P. Morgan Co. Inc.	36	267,920	0.14	98.19	89	0.08
McDonalds Corporation	37	263,869	0.14	98.33	77	0.12
Royal Ahold NV ADR	38	253,210	0.13	98.46	95	0.07
American International Group Inc.	39	211,284	0.11	98.57	73	0.13
Hewlett-Packard Company	40	177,148	0.09	98.67	42	0.25
Honeywell International Inc.	41	170,439	0.09	98.76	57	0.19
Fannie Mae	42	135,403	0.07	98.83	67	0.15
Avon Products Inc.	43	126,780	0.07	98.90	2	31.31
DuPont	44	125,372	0.07	98.96	76	0.12
Siemens AG ADR	45	106,385	0.06	99.02	69	0.14
Abbott Laboratories	46	102,159	0.05	99.07	71	0.13
General Motors Corporation	47	98,513	0.05	99.12	93	0.08
Wells Fargo & Co.	48	92,575	0.05	99.17	86	0.09
Oracle Corporation	49	91,119	0.05	99.22	85	0.09
Colgate Palmolive Comp.	50	87,447	0.05	99.27	47	0.23
China Mobile HK Ltd. SP ADR	51	87,120	0.05	99.31	68	0.14
IBM Corp.	52	83,801	0.04	99.36	91	0.08
Wyeth	53	80,364	0.04	99.40	62	0.18
The Bank of New York Company Inc.	54	80,280	0.04	99.44	52	0.21
Merrill Lynch and Co. Inc.	55	79,310	0.04	99.49	80	0.11
Minnesota Mining and Manufacturing Co.	56	79,174	0.04	99.53	104	0.04
L. M. Ericsson Telephone Co.	57	74,017	0.04	99.57	24	0.37
Total Fina ELF S.A. - B Shares ADR	58	65,658	0.03	99.60	10	0.74
BP Amoco plc.	59	62,871	0.03	99.64	81	0.11
Alcatel Alsthom	60	60,300	0.03	99.67	130	0.01
Sun Microsystems Inc.	61	54,263	0.03	99.70	94	0.07
Royal Dutch Petroleum Co. ADR	62	53,994	0.03	99.72	14	0.51

(Cont.)

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

Incluye operaciones en contado y plazo firme de cedears, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por empresa.

Especie	Pos. Mensual	Vol. Efectivo Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
American Express Co.	63	52,905	0.03	99.75	103	0.05
The Boeing Company	64	48,064	0.03	99.78	112	0.03
Quilmes Industrial - Quinsa ADR	65	41,140	0.02	99.80	108	0.04
Prudential Plc. ADR	66	40,480	0.02	99.82	15	0.51
The Chubb Corporation	67	38,283	0.02	99.84	63	0.18
The Coca Cola Company	68	38,129	0.02	99.86	12	0.58
Alcoa Inc.	69	31,736	0.02	99.88	74	0.13
Glaxo Wellcome Plc.	70	31,607	0.02	99.90	60	0.18
Lloyds Bank TSB Group ADR	71	29,954	0.02	99.91	127	0.01
Barclays Bank plc ADR	72	29,947	0.02	99.93	55	0.20
Nokia Corp.	73	24,707	0.01	99.94	8	1.07
The Walt Disney Company	74	22,743	0.01	99.95	109	0.03
Lucent Technologies Inc.	75	7,968	0.00	99.96	114	0.02
France Telecom S.A. ADR	76	7,875	0.00	99.96	82	0.10
Diageo PLC ADR	77	7,151	0.00	99.96	43	0.24
Novartis AG ADR	78	7,125	0.00	99.97	34	0.28
Shell Transport and Trading ADR	79	7,098	0.00	99.97	111	0.03
Deutsche Telekom A.G. ADR	80	7,031	0.00	99.98	28	0.33
Credit Suisse Group ADR	81	7,018	0.00	99.98	53	0.20
Texas Instruments Inc.	82	6,075	0.00	99.98	135	0.00
Solelectron Corporation	83	6,065	0.00	99.99	144	0.00
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc.	84	5,210	0.00	99.99	66	0.16
ING Group NV ADR	85	5,029	0.00	99.99	46	0.23
Xerox Corp.	86	4,027	0.00	99.99	143	0.00
AT&T Corp.	87	4,015	0.00	100.00	117	0.02
EMC Corp/Mass	88	4,006	0.00	100.00	122	0.01
Automatic Data Processing Inc.	89	4,000	0.00	100.00	119	0.02
Cemex S.A. de C.V.					3	3.42
Unilever N.V. N.Y. registry shares					11	0.60
Newmont Mining Corp.					16	0.51
Vodafone Airtouch Pub. Lim. Co.					17	0.49
Barrick Gold Corp.					19	0.45
Philips Electronics N.V.					31	0.32
Hershey Foods Corporation					36	0.27
Cardinal Health Inc.					45	0.24
Suez S.A. ADR					51	0.21
AztraZeneca Plc - ADR					56	0.19
Portugal Telecom PLC					58	0.19
Aegon N.V. American Reg Share					59	0.19
SAP Aktiengesellschaft - pref. shares					64	0.17
Freddie Mac Federal Home L.M. Corp.					65	0.16
Reuters Group Plc ADR					70	0.14
Anheuser - Busch Companies Inc.					72	0.13
British Telecommunications plc.					75	0.12
Motorola Inc.					78	0.12
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ADR					88	0.09
Basf AG ADR					90	0.08
Nucor Corporation					92	0.08
Matsushita Electric Industrial Co.					96	0.06
Federal Express Corp.					97	0.06
Applied Materials Inc.					98	0.06
MBNA Corp.					99	0.06
First Data Corp.					100	0.05
Medtronic Inc.					101	0.05
Lilly (Eli) and Co.					102	0.05
<b>TOTAL</b>		<b>188,686,926</b>				

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

Incluye operaciones en contado y plazo firme de títulos públicos, negociación en bloque, cupones y cupones impagos. Las mismas se encuentran agrupadas por serie

Especie	Pos.	Vol. Efectivo	Part.%	Part.%	Pos.	Part.%
	Mensual	Mensual (en \$)	Mensual	Acum.	Anual	Anual
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)- 4ta. Ser.(PR12.)	1	289,153,984	18.26	18.26	2	13.42
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.(RG12.)	2	219,654,236	13.87	32.13	1	17.41
Bonos Externos Globales en U\$S 12% 2001-2031(GJ31.)	3	187,445,542	11.84	43.97	7	6.30
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)(RS08.)	4	184,199,385	11.63	55.61	3	11.80
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$(PRE8.)	5	131,914,664	8.33	63.94	4	8.18
Bonos Garantizados (BOGAR)(NF18.)	6	118,447,827	7.48	71.42	5	7.92
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2013 (BODEN) - 1ra. Ser.(RA13.)	7	62,366,573	3.94	75.36	9	4.70
Bonos Externos Globales en U\$S 12.25% 2001-2018(GJ18.)	8	61,683,564	3.90	79.25	8	4.70
Bonos Externos Globales en U\$S 2001-2008(GD08.)	9	50,112,125	3.16	82.42	6	6.62
Letra del BCRA en \$ - Vto. 17/12/04(P17D4)	10	48,510,683	3.06	85.48	13	0.99
Letra del BCRA en \$ - Vto. 12/01/05(P12E5)	11	31,114,102	1.97	87.45	18	0.64
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.(RF07.)	12	26,346,956	1.66	89.11	10	2.18
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.(RY05.)	13	26,055,541	1.65	90.76	12	1.02
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%(BOGX1)	14	15,396,049	0.97	91.73	31	0.23
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 22/03/06(C22M6)	15	12,498,877	0.79	92.52	19	0.61
Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser. 2%(PR11.)	16	9,892,107	0.62	93.14	14	0.82
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/07/06(C12L6)	17	9,740,666	0.62	93.76	36	0.19
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2006 (BODEN) - 1ra. Ser.(RE06.)	18	8,861,956	0.56	94.32	47	0.10
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie(BOGX5)	19	7,929,387	0.50	94.82	17	0.75
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 26/11/04(C26N4)	20	7,338,030	0.46	95.28	46	0.11
Letra del BCRA en \$ - Vto. 29/06/05(P29J5)	21	6,730,238	0.43	95.71	55	0.07
Letra del BCRA en \$ - Vto. 16/02/05(P16F5)	22	6,507,301	0.41	96.12	40	0.14
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 2da. Ser.(PROV4)	23	6,145,958	0.39	96.51	33	0.21
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 10/08/05(C10G5)	24	4,176,000	0.26	96.77	44	0.11
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$S(PREV4)	25	3,752,672	0.24	97.01	43	0.13
Letra del BCRA en \$ - Vto. 28/09/05(P28S5)	26	3,304,427	0.21	97.22	70	0.04
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV6)	27	3,202,991	0.20	97.42	30	0.26
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 17/12/04(C17D4)	28	2,912,927	0.18	97.60	73	0.03
Letra del BCRA en \$ - Vto. 26/11/04(P26N4)	29	2,883,804	0.18	97.78	59	0.06
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.)(PROV2)	30	2,411,181	0.15	97.94	45	0.11
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie(BOGX6)	31	2,406,882	0.15	98.09	38	0.17
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U\$S(LE104)	32	2,304,407	0.15	98.23	56	0.07
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/01/05(C12E5)	33	2,204,988	0.14	98.37	63	0.05
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003(BTE07)	34	2,183,622	0.14	98.51	21	0.53
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)(PROV1)	35	1,987,684	0.13	98.64	58	0.06
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$(BPRO1)	36	1,570,800	0.10	98.74	41	0.14
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U\$S(LE107)	37	1,564,465	0.10	98.83	64	0.05
Bonos Externos Globales - Vto. 2009(BOGX9)	38	1,507,459	0.10	98.93	60	0.06
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002(BTE02)	39	1,473,570	0.09	99.02	20	0.55
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004(BTE06)	40	1,466,194	0.09	99.12	16	0.80
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005(BTE08)	41	1,457,966	0.09	99.21	25	0.37
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$S(CCHA1)	42	1,285,442	0.08	99.29	66	0.04
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%(BOGX4)	43	1,224,100	0.08	99.37	42	0.13
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.(BCOR1)	44	1,150,537	0.07	99.44	80	0.02
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$S(PRE6.)	45	903,379	0.06	99.50	48	0.09
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV5)	46	829,511	0.05	99.55	54	0.08
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.(PRO9.)	47	785,103	0.05	99.60	61	0.06
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$(SALT1)	48	580,777	0.04	99.63	74	0.03
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO7.)	49	550,185	0.03	99.67	71	0.04
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U\$S(LE105)	50	459,543	0.03	99.70	76	0.03
Bono de la Prov. de Bs. As. al 10,75% Vto. 2005(BGBX1)	51	458,250	0.03	99.73	86	0.02
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser.(PR10.)	52	441,404	0.03	99.75	68	0.04
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$(PRE5.)	53	430,680	0.03	99.78	62	0.06
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%(BGX12)	54	407,065	0.03	99.81	49	0.09
Letras Externas - Vto. 2028 - en Euros(LX61C)	55	402,000	0.03	99.83	101	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U\$S(LE106)	56	367,034	0.02	99.86	75	0.03
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003(BTE03)	57	311,100	0.02	99.88	78	0.03
Bonos Externos Serie 1992(BON92)	58	286,669	0.02	99.89	87	0.02
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO8.)	59	274,881	0.02	99.91	85	0.02
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)(ARFRB)	60	273,155	0.02	99.93	92	0.01
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12,375%(GF12.)	61	227,403	0.01	99.94	32	0.22
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006(TY06.)	62	120,085	0.01	99.95	52	0.09
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U\$S(LE090)	63	118,962	0.01	99.96	28	0.27

(Cont.)

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

Incluye operaciones en contado y plazo firme de títulos públicos, negociación en bloque, cupones y cupones impagos. Las mismas se encuentran agrupadas por serie

Especie	Pos. Mensual	Vol. Efectivo Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Bonos de la Rep. Argentina de Cupón Variable Vto. 04/2005(BRVX1)	64	104,000	0.01	99.96	108	0.00
Bonos Externos Globales - Vto 2020(BGX10)	65	92,500	0.01	99.97	91	0.01
Bonos Garantizados a Tasa Flotante (Disc. U\$\$(ARDIS)	66	78,100	0.00	99.98	110	0.00
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$(PREV3)	67	69,457	0.00	99.98	94	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U\$\$(LE108)	68	59,841	0.00	99.98	98	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U\$\$(LE109)	69	58,180	0.00	99.99	97	0.01
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$(BCOR2	70	56,109	0.00	99.99	107	0.00
Bonos Chaqueños de Cons. II en U\$S - 3ra. Ser.(BCHD3)	71	35,200	0.00	99.99	113	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en U\$\$(BPRD1)	72	16,661	0.00	99.99	53	0.09
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - Vto. 2017 en \$(PB17.)	73	14,510	0.00	100.00	120	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11.375%(BGX11)	74	13,950	0.00	100.00	77	0.03
CCF L104 Amortización 09/04/02(E904.)	75	13,939	0.00	100.00	111	0.00
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02(E905.)	76	11,465	0.00	100.00	117	0.00
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 28/09/05(C28S5)	77	10,053	0.00	100.00	123	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.(PROV3)	78	8,646	0.00	100.00	115	0.00
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02(E909.)	79	8,563	0.00	100.00	119	0.00
Bonos de Cons. Deuda Municipal de Resistencia - Prov. Chaco(BCMR1	80	6,480	0.00	100.00	126	0.00
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR U\$\$(ARPAR)	81	3,120	0.00	100.00	23	0.52
Bono de la Prov. de Bs. As. 2da. Ser. al 12,5% Vto. 3/2000(GPBX2)	82	1,200	0.00	100.00	79	0.03
CCF BT02 Renta 09/05/02(A434.)	83	28	0.00	100.00	181	0.00
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 18/10/04(C08O4)					11	1.08
Letra del BCRA en \$ - Vto. 08/10/04(P08O4)					15	0.80
Letra del BCRA en \$ - Vto. 29/09/04(P29S4)					22	0.52
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/05/05(P27Y5)					24	0.45
Letra del BCRA en \$ - Vto. 10/08/05(P10G5)					26	0.36
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/06/04(P30J4)					27	0.35
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/03/05(P30M5)					29	0.26
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2003 Serie E(ZO03.)					34	0.21
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/08/04(P27G4)					35	0.20
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 30/11/05(C30N5)					37	0.18
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 16/02/05(C16F5)					39	0.17
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/08/04(C27G4)					50	0.09
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 14/07/04(C14L4)					51	0.09
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 13/04/05(C13A5)					57	0.07
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/05/05(C27Y5)					65	0.04
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007(BACX1)					67	0.04
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 3ra. Ser.(BAPX3)					69	0.04
Bono de Canc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04(PB04					72	0.03
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser.(BAPX1)					81	0.02
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%(BOGX8					82	0.02
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%(BOGX7)					83	0.02
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2004 Serie F(ZO04C)					84	0.02
Bono de la Prov. de Bs. As. 7ma. Ser. al 13,25% Vto. 2010(GPBX7)					88	0.02
Letra del BCRA en \$ - Vto. 31/03/04(P31M4)					89	0.02
Título de la Pcia. del Chaco al 16,5% Vto. 2008(CHAQ1)					90	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 22va. Ser. T. Flotante Vto. 2006(PX22					93	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$(LE111)					95	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 14/07/04(P14L4)					96	0.01
Tít. de Deuda Pcia. Sgo. del Estero Ser. 5 Vto. 2006(TSEX5)					99	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 13va. Ser. al 12,75% Vto. 2003(PX13.)					100	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 10ma. Ser. al 10% Vto. 2004(PX10.)					102	0.00
Bonos de Deuda Pcia. Entre Ríos 3ra. Ser. 1997(ENRC3)					103	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en U\$\$(LE110)					104	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 15/09/04(P15S4)					105	0.00
Certificado de Custodia PRO4 Decreto 1226(C208.)					106	0.00
Certificado de Custodia PRO4 Decreto 1226(C129.)					109	0.00

TOTAL

1,583,367,054

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

Incluye operaciones en contado y plazo firme de títulos públicos, negociación en bloque, cupones y cupones impagos. Las mismas se encuentran agrupadas por serie

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	592,138,640	18.23	18.23	1	24.42
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)- 4ta. Ser.(PR12.)	2	588,046,125	18.11	36.34	3	10.80
Bonos Garantizados (BOGAR)(NF18.)	3	348,833,335	10.74	47.08	5	7.38
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.(RG12.)	4	315,396,861	9.71	56.79	2	16.99
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)(RS08.)	5	296,153,118	9.12	65.91	4	10.20
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$(PRE8.)	6	224,127,414	6.90	72.81	6	6.15
Bonos Externos Globales en U\$S 12% 2001-2031(GJ31.)	7	179,082,535	5.51	78.33	10	2.16
Bonos Externos Globales en U\$S 12.25% 2001-2018(GJ18.)	8	138,121,397	4.25	82.58	7	3.79
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2013 (BODEN) - 1ra. Ser.(RA13.)	9	77,279,392	2.38	84.96	8	2.44
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.(RF07.)	10	53,833,904	1.66	86.62	11	1.67
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.(RY05.)	11	52,949,736	1.63	88.25	12	0.81
Letra del BCRA en \$ - Vto. 17/12/04(P17D4)	12	42,042,825	1.29	89.54	21	0.35
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 22/03/06(C22M6)	13	30,111,673	0.93	90.47	17	0.50
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie(BOGX6)	14	26,210,961	0.81	91.28	9	2.42
Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser. 2%(PR11.)	15	25,090,328	0.77	92.05	14	0.57
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 30/11/05(C30N5)	16	22,614,723	0.70	92.75	33	0.21
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$S(PRE6.)	17	22,316,785	0.69	93.43	27	0.28
Letra del BCRA en \$ - Vto. 28/09/05(P28S5)	18	21,264,216	0.65	94.09	46	0.08
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005(BTE08)	19	20,177,830	0.62	94.71	13	0.79
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/07/06(C12L6)	20	18,480,144	0.57	95.28	36	0.17
Letra del BCRA en \$ - Vto. 29/06/05(P29J5)	21	15,415,310	0.47	95.75	52	0.06
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 2da. Ser.(PROV4)	22	13,601,305	0.42	96.17	31	0.21
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%(BOGX1)	23	12,264,438	0.38	96.55	47	0.08
Bono de la Prov. de Bs. As. al 10,75% Vto. 2005(BGBX1)	24	10,999,041	0.34	96.89	41	0.11
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2006 (BODEN) - 1ra. Ser.(RE06.)	25	8,846,790	0.27	97.16	59	0.03
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie(BOGX5)	26	8,242,933	0.25	97.42	15	0.57
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 26/11/04(C26N4)	27	7,338,030	0.23	97.64	57	0.05
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser.(PR10.)	28	6,499,239	0.20	97.84	42	0.11
Letra del BCRA en \$ - Vto. 16/02/05(P16F5)	29	6,408,727	0.20	98.04	53	0.06
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV6)	30	5,455,466	0.17	98.21	35	0.19
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.)(PROV2)	31	5,330,018	0.16	98.37	37	0.12
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004(BTE06)	32	4,830,472	0.15	98.52	23	0.33
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003(BTE07)	33	4,230,779	0.13	98.65	22	0.34
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 10/08/05(C10G5)	34	4,176,000	0.13	98.78	55	0.05
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002(BTE02)	35	2,945,181	0.09	98.87	16	0.55
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 17/12/04(C17D4)	36	2,912,927	0.09	98.96	83	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 26/11/04(P26N4)	37	2,883,804	0.09	99.05	63	0.03
Letra del BCRA en \$ - Vto. 10/08/05(P10G5)	38	2,861,479	0.09	99.14	20	0.35
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$S(PREV4)	39	2,820,520	0.09	99.22	66	0.03
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$(BPRO1)	40	2,575,308	0.08	99.30	50	0.07
Bonos Externos Globales - Vto. 2009(BOGX9)	41	2,403,883	0.07	99.38	64	0.03
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/01/05(C12E5)	42	2,204,988	0.07	99.44	49	0.07
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 28/09/05(C28S5)	43	2,012,000	0.06	99.51	90	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U\$S(LE104)	44	1,685,700	0.05	99.56	68	0.03
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.(BCOR1)	45	1,456,063	0.04	99.60	87	0.01
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)(PROV1)	46	1,415,868	0.04	99.65	76	0.02
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003(BTE03)	47	1,236,500	0.04	99.68	65	0.03
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%(BGX12)	48	1,133,238	0.03	99.72	38	0.12
Letra del BCRA en \$ - Vto. 12/01/05(P12E5)	49	1,075,220	0.03	99.75	44	0.09
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/03/05(P30M5)	50	974,657	0.03	99.78	26	0.31
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$(CCHA1)	51	956,349	0.03	99.81	74	0.02
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U\$S(LE107)	52	917,371	0.03	99.84	75	0.02
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%(BOGX4)	53	742,145	0.02	99.86	51	0.06
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO8.)	54	575,397	0.02	99.88	70	0.02
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO7.)	55	524,375	0.02	99.90	86	0.01
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$(SALT1)	56	512,439	0.02	99.91	80	0.01
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.(PRO9.)	57	446,490	0.01	99.93	71	0.02
Letras Externas - Vto. 2028 - en Euros(LX61C)	58	399,500	0.01	99.94	100	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U\$S(LE106)	59	268,682	0.01	99.95	85	0.01
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV5)	60	217,527	0.01	99.95	78	0.01
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12.375%(GF12.)	61	217,099	0.01	99.96	40	0.11
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$(PRE5.)	62	203,442	0.01	99.97	81	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U\$S(LE090)	63	168,332	0.01	99.97	32	0.21

(Cont.)

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

Incluye operaciones en contado y plazo firme de títulos públicos, negociación en bloque, cupones y cupones impagos. Las mismas se encuentran agrupadas por serie

Especie	Pos.	Vol. Efectivo	Part.%	Part.%	Pos.	Part.%
	Mensual	Mensual (en \$)	Mensual	Acum.	Anual	Anual
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser.(BAPX1)	64	157,980	0.00	99.98	72	0.02
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U\$\$(LE105)	65	151,505	0.00	99.98	88	0.01
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006(TY06.)	66	123,381	0.00	99.99	56	0.05
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$(BCOR2	67	112,391	0.00	99.99	109	0.00
Bonos Garantizados a Tasa Flotante (Disc. U\$\$(ARDIS)	68	78,250	0.00	99.99	107	0.00
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)(ARFRB)	69	75,520	0.00	99.99	43	0.09
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$(PREV3)	70	71,626	0.00	100.00	102	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U\$\$(LE108)	71	31,485	0.00	100.00	104	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U\$\$(LE109)	72	23,607	0.00	100.00	106	0.00
Bonos Externos Serie 1992(BON92)	73	17,779	0.00	100.00	105	0.00
CCF L104 Amortización 09/04/02(E904.)	74	13,939	0.00	100.00	115	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - Vto. 2017 en \$(PB17.)	75	12,959	0.00	100.00	126	0.00
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02(E905.)	76	11,465	0.00	100.00	111	0.00
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02(E909.)	77	8,563	0.00	100.00	121	0.00
Bonos de Cons. Deuda Municipal de Resistencia - Prov. Chaco(BCMR1	78	6,480	0.00	100.00	131	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.(PROV3)	79	3,563	0.00	100.00	122	0.00
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR U\$\$(ARPAR)	80	3,120	0.00	100.00	28	0.26
Bonos de Consolidación Pcia. de Formosa - 1ra. Ser. en U\$\$(BCFD1)	81	2,853	0.00	100.00	118	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 2da. Ser. al 12,5% Vto. 3/2000(GPBX2)	82	2,400	0.00	100.00	58	0.04
CCF PRE4 Amortización 01/03/02(A007.)	83	2,108	0.00	100.00	139	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser.(TTUX2)	84	1,300	0.00	100.00	112	0.00
Bonos de Cancelación Deuda Pcia. Formosa 1ra. Ser.(BCDF1)	85	998	0.00	100.00	140	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/01/03(A221.)	86	2	0.00	100.00	160	0.00
CCF PRE4 Renta 01/02/02(A006.)	87	2	0.00	100.00	175	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/12/02(A219.)	88	1	0.00	100.00	152	0.00
CCF PRO4 Renta 28/07/02(A210.)	89	1	0.00	100.00	177	0.00
CCF PRO4 Renta 28/05/02(A206.)	90	1	0.00	100.00	178	0.00
CCF PRE4 Renta 01/03/02(A008.)	91	1	0.00	100.00	179	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/11/02(A217.)	92	1	0.00	100.00	176	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/06/02(A207.)	93	1	0.00	100.00	142	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/07/02(A209.)	94	1	0.00	100.00	144	0.00
CCF BT02 Renta 09/05/02(A434.)	95	1	0.00	100.00	181	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/09/02(A213.)	96	1	0.00	100.00	182	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/08/02(A017.)	97	1	0.00	100.00	164	0.00
CCF PRE4 Renta Vto. 01/07/02(A016.)	98	1	0.00	100.00	162	0.00
CCF PRE3 Renta Vto. 01/07/02(A036.)	99	0	0.00	100.00	183	0.00
CCF PRO4 Renta 28/08/02(A212.)	100	0	0.00	100.00	186	0.00
CCF PRE4 Renta 01/08/02(A018.)	101	0	0.00	100.00	161	0.00
CCF TY03 Bonte 2003 11,75% Vto. 21/05/02(A421.)	102	0	0.00	100.00	151	0.00
CCF PRE4 Renta 01/01/02(A004.)	103	0	0.00	100.00	188	0.00
CCF PRE3 Renta 01/08/02(A038.)	104	0	0.00	100.00	189	0.00
CCF PRE3 Renta 01/02/02(A026.)	105	0	0.00	100.00	192	0.00
CCF PRE3 Renta Vto. 01/06/02(A034.)	106	0	0.00	100.00	193	0.00
CCF PRE3 Renta 01/09/02(A040.)	107	0	0.00	100.00	194	0.00
CCF PRE4 Renta 01/09/02(A020.)	108	0	0.00	100.00	166	0.00
CCF PRE3 Renta 01/03/02(A028.)	109	0	0.00	100.00	197	0.00
CCF PRO4 Renta 28/06/02(A208.)	110	0	0.00	100.00	198	0.00
CCF TY03 Renta 21/11/02(A422.)	111	0	0.00	100.00	155	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/01/02(A003.)	112	0	0.00	100.00	185	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/02/02(A005.)	113	0	0.00	100.00	196	0.00
CCF PRE3 Renta 01/04/02(A030.)	114	0	0.00	100.00	199	0.00
CCF PRE3 Renta 01/05/02(A032.)	115	0	0.00	100.00	200	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/03/02(A201.)	116	0	0.00	100.00	202	0.00
CCF PRO4 Renta 28/02/03(A223.)	117	0	0.00	100.00	184	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/08/02(A211.)	118	0	0.00	100.00	205	0.00
CCF PRO4 Renta 28/09/02(A214.)	119	0	0.00	100.00	187	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/04/02(A203.)	120	0	0.00	100.00	207	0.00
CCF PRO4 Renta 28/11/02(A218.)	121	0	0.00	100.00	203	0.00
CCF PRO4 Renta 28/10/02(A216.)	122	0	0.00	100.00	208	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/06/02(A013.)	123	0	0.00	100.00	174	0.00
CCF PRO4 Renta 28/04/02(A204.)	124	0	0.00	100.00	209	0.00

TOTAL

3,247,570,260

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

Incluye operaciones en contado y plazo firme de obligaciones negociables y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por Serie.

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	31,829,457	83.38	83.38	1	76.31
Petrobras Energía O.N. - Clase K Vto. 10/2007(OPX15)	2	3,546,200	9.29	92.67	7	1.93
Telefónica Arg. ON Simple al 8.85%(OTDX1)	3	2,575,588	6.75	99.42	4	3.16
Hidr. Piedra del Aguila O.N. - Clase B vto. 31/12/13(OHPX9)	4	114,822	0.30	99.72	19	0.06
Bco. Hipotecario O.N. - Serie 26(OHX26)	5	104,966	0.27	99.99	21	0.04
Pecom Energía O.N. - Clase H Vto. 5/2009(OPX12)	6	3,226	0.01	100.00	27	0.03
Alto Palermo S.A. O.N. Clase B 2(OPSB2)					2	4.18
Alto Palermo S.A. O.N. Clase A 2(OAPA2)					3	3.93
Banco de Valores O.N. 2da. Ser. en u\$s(OBVA2)					5	2.90
Autopistas del Sol O.N. 3% Vto. 14/06/14(ODEY2)					6	2.20
Petrobras Energía O.N. - Clase M Vto. 10/2007(OPX17)					8	1.07
Pecom Energía O.N. - Clase G Vto. 1/2007(OPX11)					9	0.85
Electricidad de Argentina O.N. Vto. 22/08/04(OEAY1)					10	0.70
Colorin S.A. Oblig. Negociables Simples - 2do. tramo(OCOL2)					11	0.59
Pecom Energía O.N. - Clase I Vto. 7/2010(OPX13)					12	0.46
Lodge O.N. (PYME) - 2da. Ser.(OLG2P)					13	0.36
Petrobras Energía O.N. 9,375% Vto. 2013(OPX22)					14	0.34
Trans. Gas del Sur O.N. - Clase 2 Vto. 4/2003(OTGX6)					15	0.32
Transener O.N. - Clase A vto. 04/03(OTYA1)					16	0.14
Telefónica Arg. ON Clase Lesepe Serie Mayo 2005(OPEPY)					17	0.11
Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser.(OAPX1)					18	0.08
Petrobras Energía O.N. - Clase N Vto. 6/2011(OPX18)					20	0.05
Euromayor O.N. - 2da. Ser. en u\$s(OEUD2)					22	0.03
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 9na. Ser.(OE9PV)					23	0.03
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 7ma. Ser.(OE7PV)					24	0.03
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 6ta. Ser.(OE6PV)					25	0.03

TOTAL

38,174,258

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

Incluye operaciones en contado y plazo firme de obligaciones negociables y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por Serie.

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	23,430,246	43.43	43.43	1	42.54
Petrobras Energía O.N. 9,375% Vto. 2013(OPX22)	2	9,592,900	17.78	61.21	3	6.67
Pecom Energía O.N. - Clase H Vto. 5/2009(OPX12)	3	7,428,313	13.77	74.98	8	3.54
Pecom Energía O.N. - Clase I Vto. 7/2010(OPX13)	4	5,834,577	10.82	85.80	4	5.30
Pecom Energía O.N. - Clase G Vto. 1/2007(OPX11)	5	3,589,272	6.65	92.45	7	4.17
Petrobras Energía O.N. - Clase K Vto. 10/2007(OPX15)	6	2,361,350	4.38	96.83	10	2.15
Telefónica Arg. ON Simple al 8.85%(OTDX1)	7	1,350,044	2.50	99.33	2	17.67
Bco. Hipotecario O.N. - Serie 26(OHX26)	8	206,302	0.38	99.72	13	1.03
Hidr. Piedra del Aguila O.N. - Clase B vto. 31/12/13(OHPX9)	9	153,637	0.28	100.00	18	0.08
Alto Palermo S.A. O.N. Clase B 2(OPSB2)					5	4.62
Alto Palermo S.A. O.N. Clase A 2(OAPA2)					6	4.35
Petrobras Energía O.N. - Clase M Vto. 10/2007(OPX17)					9	2.31
Loma Negra O.N. Serie 6(OLNX6)					11	2.09
Telefónica Arg. ON Clase Lesepe Serie Mayo 2005(OPEPY)					12	1.62
Electricidad de Argentina O.N. Vto. 22/08/04(OEAY1)					14	0.78
Autopistas del Sol O.N. 3% Vto. 14/06/14(ODEY2)					15	0.66
Transener O.N. - Clase A vto. 04/03(OTYA1)					16	0.15
Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser.(OAPX1)					17	0.09
Petrobras Energía O.N. - Clase N Vto. 6/2011(OPX18)					19	0.05
Euromayor O.N. - 2da. Ser. en u\$s(OEUD2)					20	0.04
Euromayor O.N. - 1ra. Ser. en \$(OEUP1)					21	0.02

TOTAL

53,946,640

<b>ACINDAR</b>		CODIGO:ACIN		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>Al 31/3/04</b>	<b>Al 30/6/04</b>
<b>Sector:</b>	Ind.Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	912.33	1,057.00
<b>Capital Social (\$):</b>	493,675,139	Activo No Corriente	965.79	919.02
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>1,878.12</b>	<b>1,976.02</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	451.43	438.50
Cotización:	\$ 4.530	Pasivo No Corriente	706.18	489.74
Cot/V.Libro:	213.44%	<b>Pasivo Total</b>	<b>1,157.61</b>	<b>928.24</b>
Beta:	0.97	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>720.50</b>	<b>1,047.78</b>
Rotación:	49.74%	Índice Endeudamiento	160.67%	88.59%
Volatilidad - 40R:	36.00%	Índice Solvencia	1.62	2.13
Cot/Ganancias:	4.58	Índice Liquidez	2.02	2.41
Ganancias p/acción:	\$ 0.989	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>Al 31/3/04</b>	<b>Al 30/6/04</b>
Capitalización (mill):	\$ 2,236.00	Ingresos de Explotación	414.52	909.23
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 12,277,358	Resultado de Explotación	163.40	373.23
Ponderación en Merval %:	16.60	Resultado Ordinario	130.86	244.11
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>130.86</b>	<b>244.11</b>
		Ganancias/Pat. Neto:	72.65%	46.59%
		<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>Al 31/3/04</b>	<b>Al 30/6/04</b>
<b>Sector:</b>	Ind.Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	901.94	929.63
<b>Capital Social (\$):</b>	1,120,000,000	Activo No Corriente	1,350.49	1,356.76
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	30 de Junio	<b>Activo Total</b>	<b>2,252.43</b>	<b>2,286.39</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	317.25	252.94
Cotización:	\$ 4.500	Pasivo No Corriente	221.24	212.72
Cot/V.Libro:	294.06%	<b>Pasivo Total</b>	<b>538.49</b>	<b>465.66</b>
Beta:	0.73	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,713.94</b>	<b>1,820.73</b>
Rotación:	3.53%	Índice Endeudamiento	.	25.58%
Volatilidad - 40R:	19.00%	Índice Solvencia	4.18	4.91
Cot/Ganancias:	16.53	Índice Liquidez	2.84	3.68
Ganancias p/acción:	\$ 0.272	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>Al 31/3/04</b>	<b>Al 30/6/04</b>
Capitalización (mill):	\$ 5,040.00	Ingresos de Explotación	980.33	1,438.04
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,976,775	Resultado de Explotación	293.42	432.93
Ponderación en Merval %:	3.36	Resultado Ordinario	228.70	335.50
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>228.70</b>	<b>335.50</b>
		Ganancias/Pat. Neto:	17.79%	18.43%
		<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>
<b>Sector:</b>	Bancos	Activo Corriente	-	-
<b>Capital Social (\$):</b>	368,128,000	Activo No Corriente	-	-
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>13,574.10</b>	<b>13,341.06</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	-	-
Cotización:	\$ 5.770	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	163.62%	<b>Pasivo Total</b>	<b>12,166.30</b>	<b>12,042.89</b>
Beta:	1.12	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,407.80</b>	<b>1,298.17</b>
Rotación:	24.49%	Indice Solvencia	1.12	1.11
Volatilidad - 40R:	50.00%	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>		
Cot/Ganancias:	0.00	Ingresos de Explotación	189.81	469.46
Ganancias p/acción:	\$ -	Resultado de Explotación	12.11	117.72
Capitalización (mill):	\$ 2,124.00	Resultado Ordinario	157.66	154.47
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 4,507,742	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Ponderación en Merval %:	3.76	<b>Result. Final del Per.</b>	<b>-30.33</b>	<b>-44.53</b>
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Ganancias/Pat. Neto:	-	-
		<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>
<b>Sector:</b>	Bancos	Activo Corriente	-	-
<b>Capital Social (\$):</b>	608,943,000	Activo No Corriente	-	-
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>5,280.35</b>	<b>5,363.35</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	-	-
Cotización:	\$ 3.470	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	169.43%	<b>Pasivo Total</b>	<b>4,038.78</b>	<b>4,116.21</b>
Beta:	1.05	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,241.57</b>	<b>1,247.14</b>
Rotación:	26.48%	Indice Solvencia	1.31	1.30
Volatilidad - 40R:	26.00%	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>		
Cot/Ganancias:	9.69	Ingresos de Explotación	105.16	232.76
Ganancias p/acción:	\$ 0.358	Resultado de Explotación	25.99	83.23
Capitalización (mill):	\$ 2,113.00	Resultado Ordinario	38.95	108.04
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 8,061,842	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Ponderación en Merval %:	9.36	<b>Result. Final del Per.</b>	<b>38.95</b>	<b>109.04</b>
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Ganancias/Pat. Neto:	12.55%	17.49%
		<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>	<b>AI 31/3/04</b>	<b>AI 30/6/04</b>
<b>Sector:</b>	Bancos	Activo Corriente		
<b>Capital Social (\$):</b>	1,241,407,000	Activo No Corriente		
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>1,426.64</b>	<b>1,638.66</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente		
Cotización:	\$ 2.480	Pasivo No Corriente		
Cot/V.Libro:	149.90%	<b>Pasivo Total</b>	<b>47.40</b>	<b>50.13</b>
Beta:	1.27	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,379.24</b>	<b>1,588.53</b>
Rotación:	35.54%	Indice Solvencia	30.10	32.69
Volatilidad - 40R:	37.00%			
Cot/Ganancias:	0.00			
Ganancias p/acción:	\$ -	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/04</b>	<b>AI 30/6/04</b>
Capitalización (mill):	\$ 2,381.00	Ingresos Financieros	-108.98	-102.37
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 22,062,055	Result. Neto de Interm. Fin.	-110.66	-113.17
Ponderación en Merval %:	29.45	Result. Neto antes de Imp.	-112.01	-112.78
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		<b>Result. Neto Final</b>	<b>-112.01</b>	<b>-112.78</b>
		Resultados/Pat. Neto:	-	-
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</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>
<b>Sector:</b>	Petróleo y Gas	Activo Corriente	4.00	-
<b>Capital Social (\$):</b>	2,132,000,000	Activo No Corriente	4,852.00	4,799.00
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	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:	\$ 3.460	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	152.47%	<b>Pasivo Total</b>	<b>18.00</b>	<b>16.00</b>
Beta:	0.89	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4,915.00</b>	<b>4,838.00</b>
Rotación:	11.68%	Indice Endeudamiento	0.37%	0.33%
Volatilidad - 40R:	24.00%	Indice Solvencia	269.78	299.94
Cot/Ganancias:	0.00	Indice 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):	\$ 7,377.00	Ingresos de Explotación	83.00	8.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 12,453,092	Resultado de Explotación	83.00	7.00
Ponderación en Merval %:	16.76	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>S I D E R A R</b>		CODIGO: ERAR		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (*)</b>	<b>AI 31/3/04</b>	<b>AI 30/6/04</b>
<b>Sector:</b>	Ind.Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	1,443.27	1,314.21
<b>Capital Social (\$):</b>	347,468,771	Activo No Corriente	1,520.24	1,656.17
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>2,963.51</b>	<b>2,970.38</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	523.28	609.46
Cotización:	\$ 19.000	Pasivo No Corriente	668.62	279.58
Cot/V.Libro:	321.60%	<b>Pasivo Total</b>	<b>1,191.90</b>	<b>889.04</b>
Beta:	0.89	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,748.79</b>	<b>2,052.80</b>
Rotación:	14.30%	Índice Endeudamiento	68.16%	43.31%
Volatilidad - 40R:	33.00%	Índice Solvencia	2.49	3.34
Cot/Ganancias:	5.81	Índice Liquidez	2.76	2.16
Ganancias p/acción:	\$ 2.368	<b>Est. Resultados (*)</b>	<b>AI 31/3/04</b>	<b>AI 30/6/04</b>
Capitalización (mill):	\$ 6,602.00	Ingresos de Explotación	787.36	1,641.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,483,995	Resultado de Explotación	277.28	602.42
Ponderación en MERVAL %:	3.44	Resultado Ordinario	205.68	568.62
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>205.68</b>	<b>568.62</b>
		Resultados/Pat. Neto:	47.04%	55.40%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)</b>		

<b>S O L V A Y I N D U P A</b>		CODIGO: INDU		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/04</b>	<b>AI 30/6/04</b>
<b>Sector:</b>	Ind. Química y Petroquímica	Activo Corriente	250.20	256.31
<b>Capital Social (\$):</b>	334,283,000	Activo No Corriente	890.25	981.96
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>1,140.45</b>	<b>1,238.27</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	192.69	260.49
Cotización:	\$ 3.290	Pasivo No Corriente	107.07	107.60
Cot/V.Libro:	99.10%	<b>Pasivo Total</b>	<b>299.76</b>	<b>368.08</b>
Beta:	0.85	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>872.10</b>	<b>893.97</b>
Rotación:	7.61%	Índice Endeudamiento	34.37%	41.17%
Volatilidad - 40R:	30.00%	Índice Solvencia	3.80	3.36
Cot/Ganancias:	12.27	Índice Liquidez	1.30	0.98
Ganancias p/acción:	\$ 0.216	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/04</b>	<b>AI 30/6/04</b>
Capitalización (mill):	\$ 886.00	Ingresos de Explotación	143.45	317.52
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,271,348	Resultado de Explotación	31.93	69.06
Ponderación en MERVAL %:	2.49	Resultado Ordinario	14.24	36.11
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>14.24</b>	<b>36.11</b>
		Resultados/Pat. Neto:	6.53%	8.08%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>		

<b>TELECOM</b>		CODIGO: TECO2		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/04</b>	<b>AI 30/6/04</b>
<b>Sector:</b>	Telecomunicaciones	Activo Corriente	2,707.00	3,106.00
<b>Capital Social (\$):</b>	984,000,000	Activo No Corriente	7,229.00	6,838.00
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>9,936.00</b>	<b>9,944.00</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	8,433.00	8,795.00
Cotización:	\$ 6.380	Pasivo No Corriente	211.00	211.00
Cot/V.Libro:	669.29%	<b>Pasivo Total</b>	<b>8,644.00</b>	<b>9,006.00</b>
Beta:	0.94	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,292.00</b>	<b>938.00</b>
Rotación:	6.47%	Índice Endeudamiento	669.04%	960.13%
Volatilidad - 40R:	24.00%	Índice Solvencia	1.15	1.10
Cot/Ganancias:	0.00	Índice Liquidez	0.32	0.35
Ganancias p/acción:	\$ -	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/04</b>	<b>AI 30/6/04</b>
Capitalización (mill):	\$ 6,278.00	Ingresos de Explotación	689.00	1,378.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 3,180,808	Resultado de Explotación	40.00	74.00
Ponderación en Merval %:	7.54	Resultado Ordinario	124.00	-230.00
		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>124.00</b>	<b>-230.00</b>
		Resultados/Pat. Neto:	38.39%	-

<b>Evolución de Cotización y Volumen</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>
<b>Sector:</b>	Holdings	Activo Corriente	2.39	127.19
<b>Capital Social (\$):</b>	3,470,045,732	Activo No Corriente	7,030.36	6,497.07
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	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:	\$ 13.350	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	242.99%	<b>Pasivo Total</b>	<b>53.45</b>	<b>139.73</b>
Beta:	0.52	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6,979.30</b>	<b>6,484.53</b>
Rotación:	2.11%	Índice Endeudamiento	0.77%	2.15%
Volatilidad - 40R:	40.00%	Índice Solvencia	131.57	47.41
Cot/Ganancias:	26.60	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):	\$ 15,757	Ingresos de Explotación	31.92	609.21
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 3,657,328	Resultado de Explotación	31.67	599.87
Ponderación en Merval %:	4.53	Resultado Ordinario	29.90	592.35
		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 de Cotización y Volumen</b>	

<b>TRANSP. GAS DEL SUR</b>		CODIGO: TGSU2	
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	
<b>Sector:</b>	Grupos Concesionarios	Activo Corriente	AI 31/3/04      AI 30/6/04
<b>Capital Social (\$):</b>	794,495,000	Activo No Corriente	917.59      1,059.00
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	4,627.54      4,593.69
<b>Indicadores Bursátiles</b>		<b>Activo Total</b>	<b>5,545.13      5,652.69</b>
Cotización:	\$ 3.060	Pasivo Corriente	3,375.79      3,528.39
Cot/V.Libro:	115.42%	Pasivo No Corriente	10.26      17.87
Beta:	0.99	<b>Pasivo Total</b>	<b>3,386.04      3,546.25</b>
Rotación:	2.70%	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2,159.09      2,106.44</b>
Volatilidad - 40R:	29.00%	Indice Endeudamiento	156.83%      168.35%
Cot/Ganancias:	25.45	Indice Solvencia	1.64      1.59
Ganancias p/acción:	\$ 0.120	Indice Liquidez	0.27      0.30
Capitalización (mill):	\$ 2,431.00	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/3/04      AI 30/6/04</b>
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,071,226	Ingresos de Explotación	244.31      478.05
Ponderación en Merval %:	2.71	Resultado de Explotación	116.26      220.91
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Ordinario	100.42      47.77
		Resultado Extraordinario	0.00      0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>100.42      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)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 29-Oct-04					
Precio (c/100 vr)	294.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	<p>Vol. En mill. \$</p>		
Valor Residual %	40.00				
Valor Técnico (U\$S)	40.00				
Paridad %	98.91				
TIR Anual %	4.63				
Volat. 40R %	2.74				
Pres. Bur. RC(%)	1.63				
Dur.Mod.	0.48				
<b>Resumen Cond. Emisión</b>				<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	3-May-05			(c/100 vn)	
Amortización	Anual	Renta	No tiene		
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene		
		<b>Cupón Corriente</b>			
		Renta Anual (%)	L180 = 2.32125		
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.000		
		Yield Anual (%)	2.347		
		Fecha de Próximo Pago	3-May-05		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R		

BODEN 2012 en Dólares Estadounidenses (RG12)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 29-Oct-04					
Precio (c/100 vr)	226.90	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	<p>Vol. En mill. \$</p>		
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (U\$S)	100.51				
Paridad %	75.95				
TIR Anual %	9.96				
Volat. 40R %	10.03				
Pres. Bur. RC(%)	9.71				
Dur.Mod.	3.46				
<b>Resumen Cond. Emisión</b>				<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	3-Aug-12			(c/100 vn)	
Amortización	Anual	Renta	No tiene		
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene		
		<b>Cupón Corriente</b>			
		Renta Anual (%)	L180 = 2.008		
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.506		
		Yield Anual (%)	2.648		
		Fecha de Próximo Pago	3-Feb-05		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R		

BODEN 2013 en Dólares Estadounidenses (RA13)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 29-Oct-04					
Precio (c/100 vr)	204.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	<p>Vol. En mill. \$</p>		
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (U\$S)	100.02				
Paridad %	68.61%				
TIR Anual %	11.33%				
Volat. 40R %	10.03				
Pres. Bur. RC(%)	2.38				
Dur.Mod.	4.01				
<b>Resumen Cond. Emisión</b>				<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	03-Abr-13			(c/100 vn)	
Amortización	Anual	Renta	No tiene		
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene		
		<b>Cupón Corriente</b>			
		Renta Anual (%)	L180 = 2.255		
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.02		
		Yield Anual (%)	3.29		
		Fecha de Próximo Pago	30-Abr-05		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R		

BODEN 2007 en Pesos Ajustados por Cer (RF07)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 29-Oct-04					
Precio (c/100 vr)	152.80	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	<p>Vol. En mill. \$</p>		
Valor Residual %	62.50				
Val. Téc. (con CER)	96.15				
Paridad %	99.33				
TIR Anual %	2.57				
Volat. 40R %	0.00				
Pres. Bur. RC(%)	1.66				
Dur.Mod.	1.20				
<b>Resumen Cond. Emisión</b>				<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	3-Feb-07			(c/100 vn)	
Amortización	Sem.	Renta	No tiene		
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene		
		<b>Cupón Corriente</b>			
		Renta Anual (%)	Fija = 2		
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.478		
		Yield Anual (%)	2.014		
		Fecha de Próximo Pago	3-Feb-05		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R		

BODEN 2008 en Pesos Ajustados por Cer (RS08)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 29-Oct-04			
Precio (c/100 vr)	107.50		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	80.00		
Val. Téc. (con CER)	87.30		
Paridad %	98.51		
TIR Anual %	2.74		
Volat. 40R %	5.15		
Pres. Bur. RC(%)	9.12		
Dur.Mod.	2.04		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
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 US\$ 0.160
			Yield Anual (%) 2.030
			Fecha de Próximo Pago 31-Mar-05
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

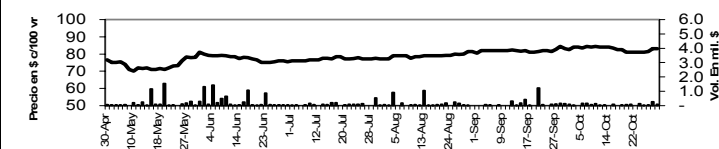
### Análisis de Títulos Nacionales en Pesos y Ajustables por Cer

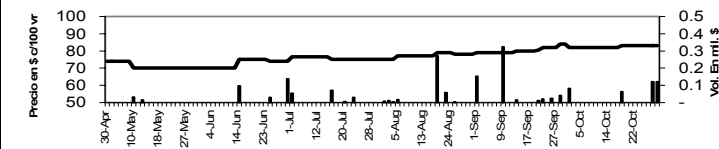
Bono de Consolidación en Moneda Nacional 4ª Serie 2% (PR12)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 29-Oct-04			
Precio (c/100 vr)	118.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	161.72		
Paridad %	72.97		
TIR Anual %	7.89		
Volat. 40R %	12.86		
Pres. Bur. RC(%)	18.11		
Dur.Mod.	5.30		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	3-Jan-16	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	120 Mens.	Renta	No Tiene
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	No Tiene
			Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.000
			Yield Anual (%) -
			Fecha de Próximo Pago 3-Feb-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

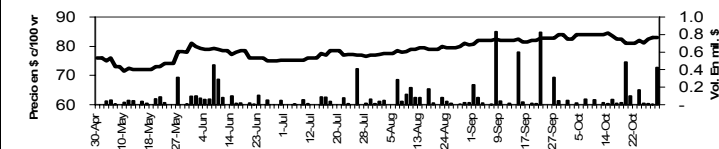
Bono de Cons. de Deuda Prev. en Moneda Nacional 3ª Serie 2% (PRE8)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 29-Oct-04			
Precio (c/100 vr)	145.10		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	161.72		
Paridad %	89.72		
TIR Anual %	5.61		
Volat. 40R %	9.24		
Pres. Bur. RC(%)	6.90		
Dur.Mod.	3.06		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	3-Jan-10	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	48 Mens.	Renta	No Tiene
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	No Tiene
			Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.000
			Yield Anual (%) -
			Fecha de Próximo Pago 3-Feb-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

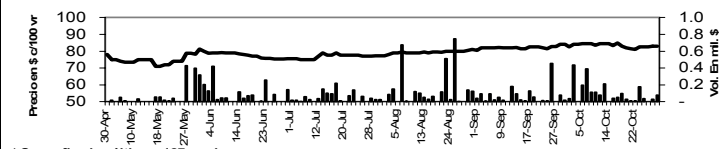
Bono Nacional Garantizado 2018 (NF18)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 29-Oct-04			
Precio (c/100 vr)	105.40		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	154.82		
Paridad %	68.08		
TIR Anual %	7.77		
Volat. 40R %	11.27		
Pres. Bur. RC(%)	10.74		
Dur.Mod.	6.42		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
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 \$ 0.254
			Yield Anual (%) 2.94
			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 29-Oct-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	83.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	219.05		
Paridad %	37.89		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	13.05		
Pres. Bur. RC(%)	0.09		
Dur.Mod.	-		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
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 29-Oct-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	83.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	220.40		
Paridad %	37.66		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	-		
Dur.Mod.	-		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
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 29-Oct-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	83.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	228.02		
Paridad %	36.40		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.15		
Dur.Mod.	-		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	24-May-04	(c/100 vn)	Renta Anual (%)
Amortización	Al vto.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$
Intereses	-	Amortización	Yield Anual (%)
			Fecha de Próximo Pago
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)

Datos al 29-Oct-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	82.95		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	224.13		
Paridad %	37.01		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.13		
Dur.Mod.	-		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	21-May-03	(c/100 vn)	Renta Anual (%)
Amortización	Al vto.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$
Intereses	-	Amortización	Yield Anual (%)
			Fecha de Próximo Pago
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)

Bono del Tesoro Pesificado TY05		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 29-Oct-04			
Precio (c/100 vr)	83.00		
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	230.48		
Paridad %	36.01		
TIR Anual %	241.15		
Volat. 40R %	11.29		
Pres. Bur. RC(%)	0.62		
Dur.Mod.	0.22		
<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 \$	1.260
		Yield Anual (%)	3.425
		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 29-Oct-04			
Precio (c/100 vr)	82.00		
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	230.74		
Paridad %	35.54		
TIR Anual %	60.10		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	-		
Dur.Mod.	0.99		
<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 \$	1.307
		Yield Anual (%)	3.470
		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 29-Oct-04			
Precio (c/100 vr)	102.00		
Valor Residual %	50.44		
Val. Téc. (con CER)	148.75		
Paridad %	34.59		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	23.17		
Pres. Bur. RC(%)	0.16		
Dur.Mod.	-		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	1-Apr-07	(c/100 vn)	
Amortización	Mens.	Renta	3.712
Intereses	Mens.	Amortización	49.984
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.010
		Yield Anual (%)	3.647
		Fecha de Próximo Pago	1-Dic-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 29-Oct-04			
Precio (c/100 vr)	108.00		
Valor Residual %	88.24		
Val. Téc. (con CER)	277.19		
Paridad %	34.38		
TIR Anual %	75.54		
Volat. 40R %	17.27		
Pres. Bur. RC(%)	0.42		
Dur.Mod.	0.60		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	28-Dec-10	(c/100 vn)	
Amortización	Mens.	Renta	7.901
Intereses	Mens.	Amortización	52.930
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.058
		Yield Anual (%)	3.649
		Fecha de Próximo Pago	28-Nov-04
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 3°Serie Pesificado (PRO6)	
Datos al	29-Oct-04
Precio (c/100 vr)	77.00
Valor Residual %	84.00
Val. Téc. (con CER)	187.33
Paridad %	34.53
TIR Anual %	n/d
Volat. 40R %	21.42
Pres. Bur. RC(%)	0.17
Dur.Mod.	-

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

Cupones Impagos Adheridos	
(c/100 vn)	
Renta	5.090
Amortización	61.600

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=2
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.118
Yield Anual (%)	3.643
Fecha de Próximo Pago	15-Ene-05
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Bono de Consolidación Proveedores 4°Serie Pesificado (PRO8)	
Datos al	29-Oct-04
Precio (c/100 vr)	80.00
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	251.01
Paridad %	31.87
TIR Anual %	16.84
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	-
Dur.Mod.	4.67

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 \$	0.018
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	29-Oct-04
Precio (c/100 vr)	75.20
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	224.63
Paridad %	33.48
TIR Anual %	212.78
Volat. 40R %	-
Pres. Bur. RC(%)	0.20
Dur.Mod.	0.27

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

Cupones Impagos Adheridos	
(c/100 vn)	
Renta	7.123
Amortización	52.500

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=2
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.140
Yield Anual (%)	3.730
Fecha de Próximo Pago	15-Ene-05
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	29-Oct-04
Precio (c/100 vr)	103.00
Valor Residual %	12.64
Val. Téc. (con CER)	37.98
Paridad %	34.28
TIR Anual %	n/d
Volat. 40R %	16.65
Pres. Bur. RC(%)	0.09
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	29-Oct-04
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	79.00
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	251.01
Paridad %	31.47
TIR Anual %	30.38
Volat. 40R %	20.59
Pres. Bur. RC(%)	0.69
Dur.Mod.	2.73

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
(c/100 vn)		(c/100 vn)			
Vencimiento	1-Jan-10	Renta	No Tiene	Renta Anual (%)	Fija=2
Amortización	48 Mens.	Amortización	No Tiene	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.018
Intereses	Cap.Mens.			Yield Anual (%)	-
				Fecha de Próximo Pago	1-Feb-06
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

### Análisis de Títulos Nacionales en Pesos

Bono de Consolidación Proveedores 1°Serie en Pesos (PRO1)	
Datos al	29-Oct-04
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	60.50
Valor Residual %	50.44
Valor Técnico (\$)	74.89
Paridad %	40.75
TIR Anual %	n/d
Volat. 40R %	25.18
Pres. Bur. RC(%)	0.04
Dur.Mod.	0.00

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
(c/100 vn)		(c/100 vn)			
Vencimiento	1-Apr-07	Renta	5.026	Renta Anual (%)	CA = 0.814
Amortización	Mens.	Amortización	37.229	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.003
Intereses	Mens.			Yield Anual (%)	1.927
				Fecha de Próximo Pago	1-Dic-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 2°Serie en Pesos (PRO3)	
Datos al	29-Oct-04
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	35.00
Valor Residual %	88.24
Valor Técnico (\$)	115.12
Paridad %	26.83
TIR Anual %	n/d
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. RC(%)	
Dur.Mod.	0.00

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
(c/100 vn)		(c/100 vn)			
Vencimiento	28-Dec-10	Renta	8.124	Renta Anual (%)	CA = 0.815
Amortización	Mens.	Amortización	32.590	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.014
Intereses	Mens.			Yield Anual (%)	2.825
				Fecha de Próximo Pago	28-Nov-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 3°Serie en Pesos (PRO5)	
Datos al	29-Oct-04
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	46.00
Valor Residual %	84.00
Valor Técnico (\$)	90.63
Paridad %	42.63
TIR Anual %	n/d
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. RC(%)	0.01
Dur.Mod.	0.00

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
(c/100 vn)		(c/100 vn)			
Vencimiento	15-Apr-07	Renta	6.599	Renta Anual (%)	CA = 0.785
Amortización	Trim.	Amortización	44.000	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.033
Intereses	Trim.			Yield Anual (%)	1.709
				Fecha de Próximo Pago	15-Ene-05
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 4°Serie en Pesos (PRO7)			
Datos al 29-Oct-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	48.00		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (\$)	115.76		
Paridad %	41.47		
TIR Anual %	18.77		
Volat. 40R %	40.96		
Pres. Bur. RC(%)	0.02		
Dur.Mod.	4.64		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	<b>Cupón Corriente</b>
Vencimiento	1-Jan-16	(c/100 vn)	Renta Anual (%) CA = 0.858
Amortización	120 Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.006
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	Yield Anual (%) -
			Fecha de Próximo Pago 1-Feb-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

Bono de Consolidación Proveedores 5°Serie en Pesos (PRO9)			
Datos al 29-Oct-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	45.00		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (\$)	109.03		
Paridad %	41.27		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	40.85		
Pres. Bur. RC(%)	0.01		
Dur.Mod.	-		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	<b>Cupón Corriente</b>
Vencimiento	15-Apr-07	(c/100 vn)	Renta Anual (%) CA = 0.785
Amortización	Trim.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.039
Intereses	Trim.	Amortización	Yield Anual (%) 1.746
			Fecha de Próximo Pago 15-Ene-05
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

Bono de Cons. Deudas. Previsionales 3°Serie en Pesos (PRE5)			
Datos al 29-Oct-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	50.00		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (\$)	115.76		
Paridad %	43.19		
TIR Anual %	33.42		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.01		
Dur.Mod.	2.71		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	<b>Cupón Corriente</b>
Vencimiento	1-Jan-10	(c/100 vn)	Renta Anual (%) CA = 0.858
Amortización	48 Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.006
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	Yield Anual (%) -
			Fecha de Próximo Pago 1-Feb-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

Bono de Cons. Deudas. Previsionales 2°Serie en Pesos (PRE3)			
Datos al 29-Oct-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	55.00		
Valor Residual %	12.64		
Valor Técnico (\$)	16.18		
Paridad %	42.97		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.00		
Dur.Mod.	-		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	<b>Cupón Corriente</b>
Vencimiento	1-Sep-02	(c/100 vn)	Renta Anual (%) -
Amortización	Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ -
Intereses	Mens.	Amortización	Yield Anual (%) -
			Fecha de Próximo Pago -
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) -

### Análisis de Títulos Nacionales en Dólares (Ley Extranjera)

Bono Global Externo en Dólares 2003 (GD03)					
Datos al	29-Oct-04				
Evolución de la Cotización y Volumen					
Precio (c/100 vr)	89.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (U\$S)	116.75				
Paridad %	25.65				
TIR Anual %	n/d				
Volat. 40R %	n/d				
Pres. Bur. RC(%)	0.38				
Dur.Mod.	0.00				
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente		
Vencimiento	20-Dec-03	(c/100 vn)	Renta Anual (%)		
Amortización	-	Renta	16.750	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	--
Intereses	-	Amortización	100	Yield Anual (%)	0.000
				Fecha de Próximo Pago	-
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-
Bono Global Externo en Dólares 2005 (GD05)					
Datos al	29-Oct-04				
Evolución de la Cotización y Volumen					
Precio (c/100 vr)	96.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (U\$S)	132.05				
Paridad %	24.46				
TIR Anual %	n/d				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC(%)	0.38				
Dur.Mod.	0.03				
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente		
Vencimiento	4-Dec-05	(c/100 vn)	Renta Anual (%)	Fija=11	
Amortización	Al vto.	Renta	27.500	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	4.553
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	39.649
				Fecha de Próximo Pago	4-Dic-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R
Bono Global Externo en Dólares 2006 (GO06)					
Datos al	29-Oct-04				
Evolución de la Cotización y Volumen					
Precio (c/100 vr)	93.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (U\$S)	133.73				
Paridad %	23.39				
TIR Anual %	291.48				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC(%)	0.02				
Dur.Mod.	0.34				
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente		
Vencimiento	9-Oct-06	(c/100 vn)	Renta Anual (%)	Fija=11	
Amortización	Al vto.	Renta	33.000	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.733
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	36.002
				Fecha de Próximo Pago	9-Abr-05
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R
Bono Global Externo en Dólares 2008 (GD08)					
Datos al	29-Oct-04				
Evolución de la Cotización y Volumen					
Precio (c/100 vr)	93.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (U\$S)	124.52				
Paridad %	25.13				
TIR Anual %	316.90				
Volat. 40R %	13.61				
Pres. Bur. RC(%)	18.23				
Dur.Mod.	0.19				
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente		
Vencimiento	19-Dec-08	(c/100 vn)	Renta Anual (%)	Fija=15.5	
Amortización	Sem.últ. 6	Renta	18.750	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	5.769
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	60.743
				Fecha de Próximo Pago	19-Dic-04
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Datos al 29-Oct-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	92.00		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	136.10		
Paridad %	22.74		
TIR Anual %	208.14		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.07		
Dur.Mod.	0.33		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	7-Apr-09	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	35.250
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=11.75
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.849
		Yield Anual (%)	39.034
		Fecha de Próximo Pago	7-Abr-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Datos al 29-Oct-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	93.00		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	135.64		
Paridad %	23.07		
TIR Anual %	215.58		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	-		
Dur.Mod.	0.27		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	15-Mar-10	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	34.125
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=11.375
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	1.517
		Yield Anual (%)	38.209
		Fecha de Próximo Pago	15-Mar-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Datos al 29-Oct-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	94.00		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	139.60		
Paridad %	22.65		
TIR Anual %	330.44		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	-		
Dur.Mod.	0.15		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	21-Feb-12	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	37.125
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=12.375
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	2.475
		Yield Anual (%)	42.455
		Fecha de Próximo Pago	21-Feb-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Datos al 29-Oct-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	91.00		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	133.88		
Paridad %	22.87		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.03		
Dur.Mod.	0.04		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	15-Jun-15	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	29.375
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=11.75
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	4.504
		Yield Anual (%)	45.002
		Fecha de Próximo Pago	15-Dic-04
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Datos al 29-Oct-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	94.00		Fija=11.375 Intereses Corridos c/100 vn U\$S 2.939 Yield Anual (%) 39.655 Fecha de Próximo Pago 30-Ene-05 Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	137.06		
Paridad %	23.07		
TIR Anual %	334.91		
Volat. 40R %	15.55		
Pres. Bur. RC(%)	0.25		
Dur.Mod.	0.13		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	30-Jan-17	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	34.125
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene

Datos al 29-Oct-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	98.80		Fija=12.25 Intereses Corridos c/100 vn U\$S 6.514 Yield Anual (%) - Fecha de Próximo Pago 19-Dic-06 Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	149.37		
Paridad %	22.25		
TIR Anual %	42.85		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	4.25		
Dur.Mod.	4.03		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	19-Jun-18	(c/100 vn)	
Amortización	Sem.últ. 5	Renta	No Tiene
Intereses	Cap.Sem.	Amortización	No tiene

Datos al 29-Oct-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	93.50		Fija=12.125 Intereses Corridos c/100 vn U\$S 2.290 Yield Anual (%) 41.574 Fecha de Próximo Pago 25-Feb-05 Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	138.67		
Paridad %	22.68		
TIR Anual %	300.45		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.17		
Dur.Mod.	0.17		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	25-Feb-19	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	36.375
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene

Datos al 29-Oct-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	89.60		Fija=9.75 Intereses Corridos c/100 vn U\$S 1.192 Yield Anual (%) 33.677 Fecha de Próximo Pago 19-Mar-05 Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	130.44		
Paridad %	23.11		
TIR Anual %	150.77		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.81		
Dur.Mod.	0.36		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	19-Sep-27	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	29.250
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene

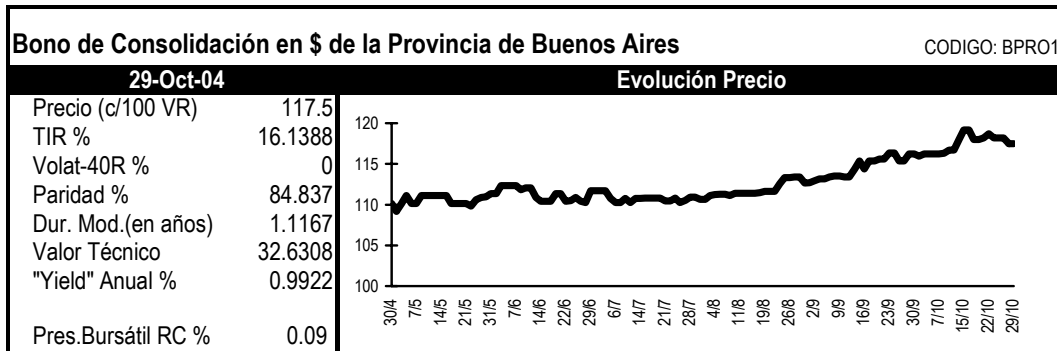
Bono Global Externo en Dólares 2031 (GJ31)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 29-Oct-04			
Precio (c/100 vr)	95.25		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	148.19		
Paridad %	21.62		
TIR Anual %	41.68		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	5.51		
Dur.Mod.	3.89		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	19-Jun-31	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	No Tiene
Intereses	Cap.Sem.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=12
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	6.336
		Yield Anual (%)	-
		Fecha de Próximo Pago	19-Dic-06
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Análisis de Títulos Provinciales en Pesos

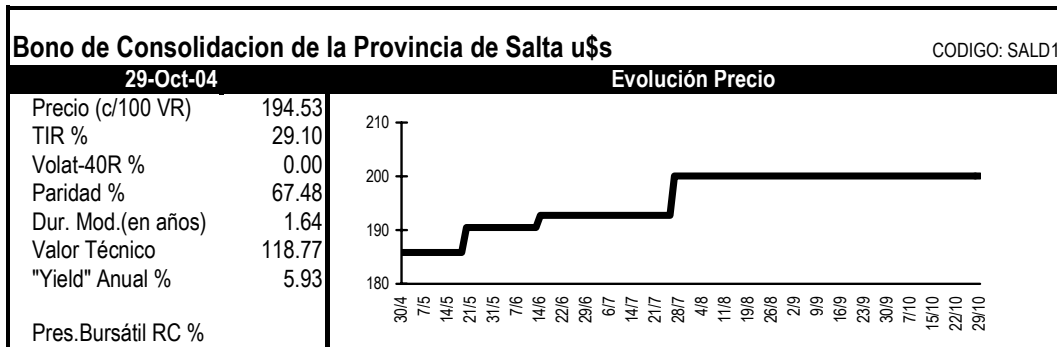
Bono de Consolidación en \$ de la Provincia de Corrientes 1S.		Evolución Precio	
29-Oct-04			
Precio (c/100 VR)	95.00		
TIR %	42.05		
Volat-40R %	-		
Paridad %	71.36		
Dur. Mod.(en años)	-		
Valor Técnico	93.98		
"Yield" Anual %	1.09		
Pres.Bursátil RC %	0.05		

Bono de Consolidación en \$ de la Provincia de Corrientes 2S.		Evolución Precio	
29-Oct-04			
Precio (c/100 VR)	95.00		
TIR %	42.05		
Volat-40R %	-		
Paridad %	71.36		
Dur. Mod.(en años)	-		
Valor Técnico	93.98		
"Yield" Anual %	1.09		
Pres.Bursátil RC %	0.00		

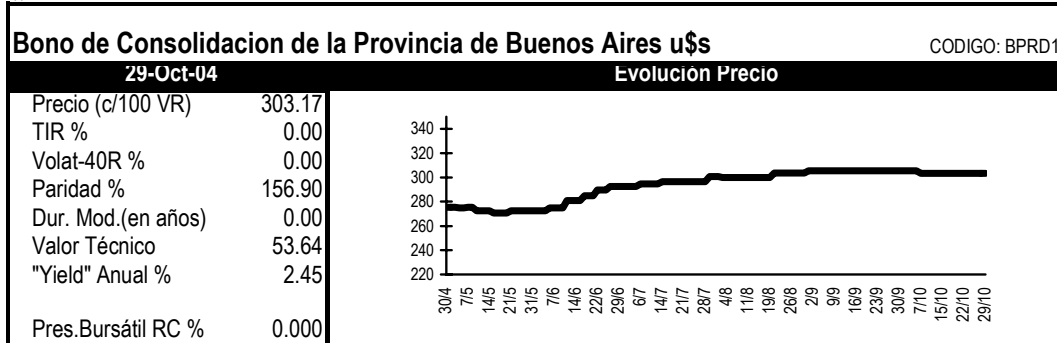
Bono de Consolidación en \$ de la Provincia de Salta		Evolución Precio	
29-Oct-04			
Precio (c/100 VR)	96.50		
TIR %	14.66		
Volat-40R %	-		
Paridad %	77.62		
Dur. Mod.(en años)	1.86		
Valor Técnico	51.22		
"Yield" Anual %	1.08		
Pres.Bursátil RC %	0.02		



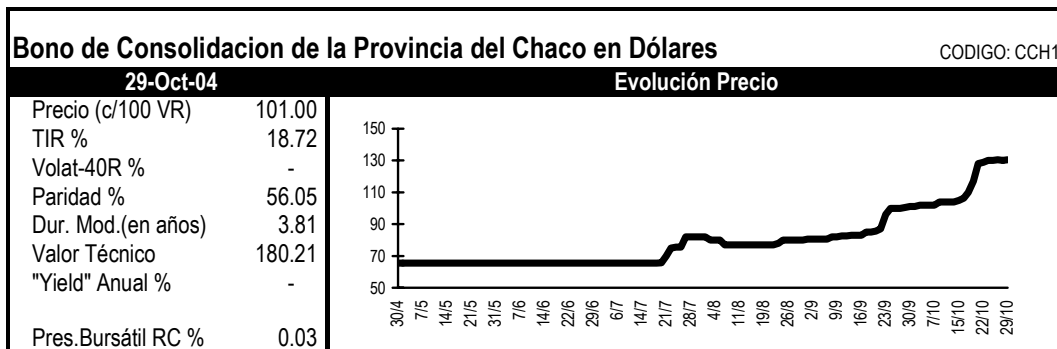
### Análisis de Títulos Provinciales Pesificados y Ajustados por CER



(!) 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.

Los Anexos  
«Códigos de especies autorizadas a cotizar» ,  
«Principales Condiciones de Emisión de Títulos Públicos» y  
«Clasificación IAMC de empresas según sector económico» se encuentran  
disponibles en la página web <http://www.merval.sba.com.ar>,  
entrando a Información IAMC/Informe Mensual/Publicación

**Instituto Argentino de Mercado de Capitales - Merval**

25 de Mayo 359/67 - 8º piso  
(C1002ABG) Buenos Aires - Argentina  
Tel.: 4316-6036/42 Fax: 4316-6034  
e-mail: [iamc@iamc.sba.com.ar](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:**

Lic. Ramiro Tosi  
Lic. Mario Maydana  
María José Luna

**Sector Sistemas:**

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

**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.

