

RESUMEN BURSÁTIL 2004

Nuevamente el mercado bursátil cierra el año con un balance positivo. Los rendimientos alcanzados por los activos de renta fija y variable- 31% y 28% respectivamente, medidos por el Índice General de Bonos IAMC y el Índice Merval- ubican a estas alternativas de inversión entre las mejores del año, y también de la región. La tendencia que exhibieron los precios fue acompañada por el crecimiento de los volúmenes negociados que aumentaron, respecto del año 2003, cerca del 60% en el segmento de acciones y del 36% en el correspondiente a bonos.

Con respecto a la evolución que han tenido los nuevos productos recientemente desarrollados, se observa que el mercado para la negociación de cheques de pago diferido va ampliando su profundidad, y que instrumentos alternativos como los fideicomisos financieros han mostrado un importante dinamismo, logrando el mayor nivel de crecimiento en relación con los montos de emisión. De este modo el sistema bursátil continúa avanzando en su rol de canalizador de los flujos de ahorro e inversión.

Con respecto al próximo año, las perspectivas favorables respecto al crecimiento económico son un buen escenario para el mercado de capitales. Seguramente durante la primera parte del año los inversores estarán pendientes del proceso de reestructuración de la deuda pública, y es un hecho también que la mayor o menor aceptación que tenga finalmente la propuesta será determinante de los niveles de negocios y de la evolución de precios de los activos financieros. Para la segunda parte del año, los inversores pondrán más atención en la concreción de las reformas y temas pendientes de la agenda pública que marcarán las posibilidades de un crecimiento sustentable, más allá del 2005.

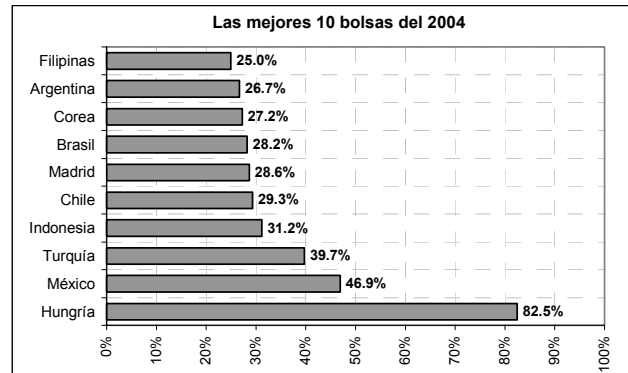
A continuación se presenta un resumen de los principales indicadores bursátiles y de los hechos más relevantes del año en el mercado de renta fija y variable.

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES BURSÁTILES

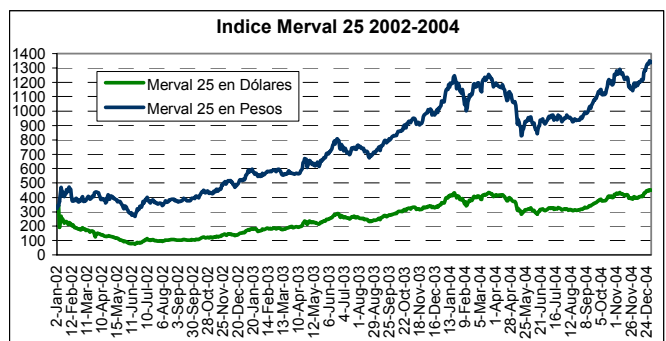
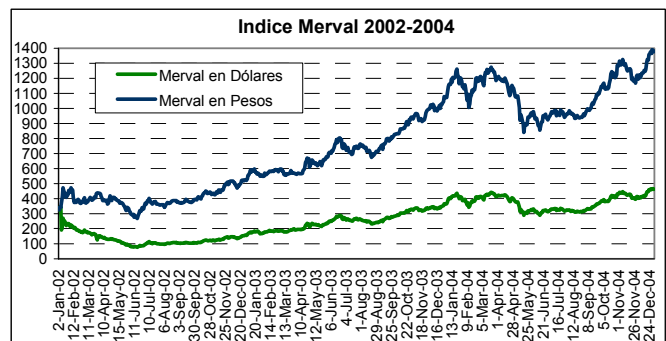
Luego de los extraordinarios rendimientos observados el año anterior (cuando el Merval registró un incremento del 104.2% medido en pesos y del 134% en dólares), el 2004 se convirtió en otro año de importantes ganancias para los inversores de renta variable.

El Índice Merval muestra un incremento del 28.3%, mientras que en el Índice Merval 25 la suba alcanza el 25.7%, ambos medidos en pesos. En dólares, los incrementos son

del 26.7% para el Merval y de 24% en el Merval 25.

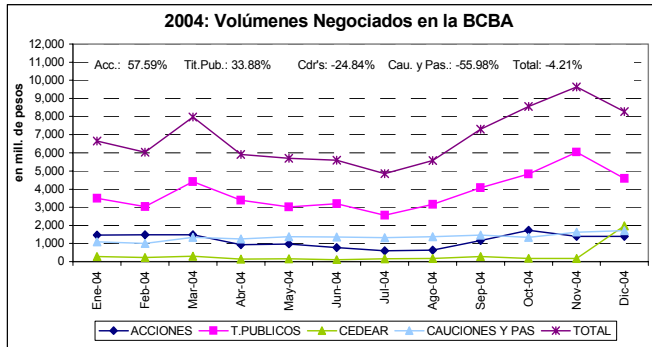


Las favorables condiciones internacionales (bajas tasas de interés, crecimiento mundial sostenido, elevados precios de los commodities, etc.) y el mayor interés por activos de países emergentes, convirtieron a sus bolsas en las mejores inversiones del año. En el caso argentino su evolución la transformó en la cuarta mejor bolsa de Latinoamérica (luego de México, Chile y Brasil) y en la novena del mundo.



Así, nuevamente se quebraron los máximos históricos, tanto en valores de cierre como en la evolución intradiaria. El 5 de noviembre el índice Merval experimentó su primer récord histórico del año, anotando 1,334.09 puntos en el intradiario (anterior: 1,086.77 puntos el 30 de diciembre de 2003) y 1,325.17 puntos para el valor de cierre (anterior: 1,077.98 puntos el 29 de diciembre de 2003).

Luego, el 29 de diciembre, se registró un nuevo máximo histórico de 1,389.53 puntos (tanto en el valor de cierre como en la evolución intradiaria). Al 31 de diciembre, el Merval cerró en 1,375.37 puntos.



En el año, el volumen total negociado alcanzó los \$ 82,099 millones, 2.8% inferior respecto a igual período del año anterior. Sin embargo, esta disminución en el volumen operado se debe básicamente a la menor negociación en el segmento de Pases y Cauciones, dado que el resto de los instrumentos muestran importantes variaciones positivas en el 2004.

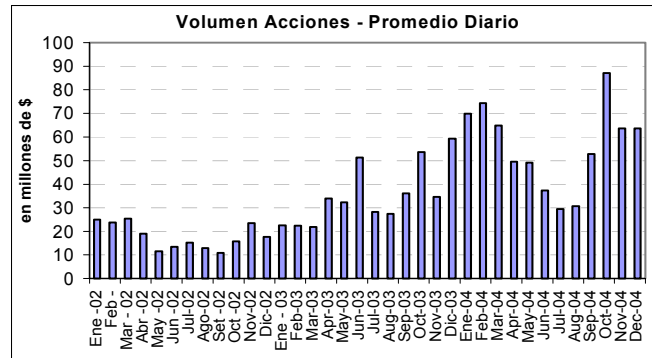
El volumen operado en Acciones alcanzó los \$ 14,113 millones durante el período (+59.6%), mientras que en Títulos Públicos se negociaron \$ 45,836 millones (+35.7%). La mayor tasa de crecimiento por tipo de instrumento negociado se observó en Obligaciones Negociables (+545.9%) y Opciones (+101%). El notable incremento en la negociación de Obligaciones Negociables (ON), se explica fundamentalmente por el alto volumen operado en la ON de Acindar (OACI8) que sumó \$429 millones, lo que representa cerca del 63% del volumen total operado en estos instrumentos (\$684 millones).

Al analizar la composición porcentual del volumen se observa que el monto negociado en títulos públicos concentró cerca del 56% del volumen total, en tanto que lo operado en acciones aumentó cerca de 7 puntos porcentuales respecto al año anterior, y se encuentra cerca de convertirse en el segundo instrumento más operado. También es destacable la disminución en la participación del volumen operado en Pases y Cauciones (había sido el de mayor negociación en el 2003), fuertemente influida por las bajas tasas de interés observadas durante 2004.

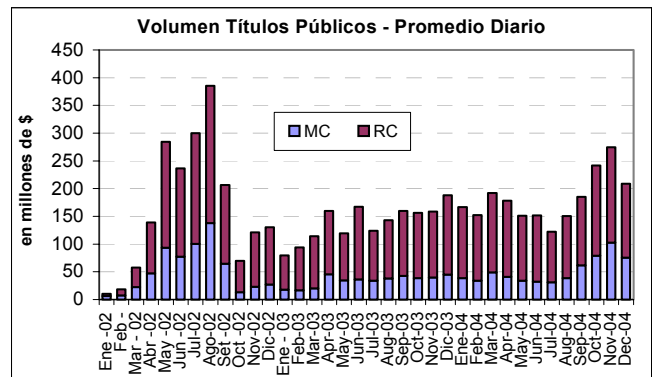
Durante el año, el volumen promedio diario operado en acciones fue de \$ 56.01 millones, considerando un total de 252 ruedas bursátiles, siendo 57.7% mayor al registrado en el año 2003.

Participación Anual en el Volumen Negociado

Instrumentos	2003	2004
ACCIONES	10.47%	17.19%
T.PUBLICOS	39.97%	55.83%
CEDEAR	3.85%	5.16%
CAUCIONES Y PASES	43.19%	19.93%
OTROS INSTRUMENTOS	2.53%	1.88%
TOTAL	100.00%	100.00%

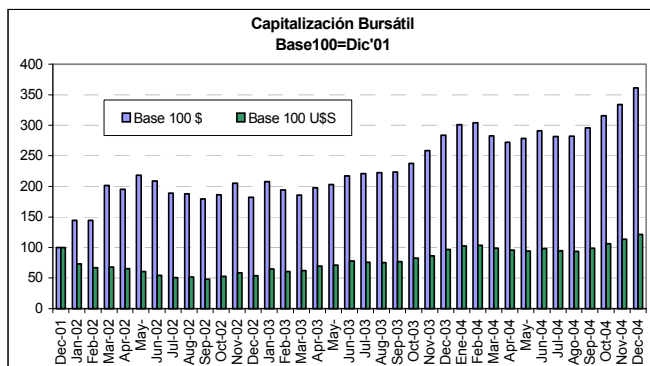


El volumen promedio diario negociado en títulos públicos alcanzó los \$ 181.9 millones, de los cuales el 28.5% corresponde al mercado de concurrencia y el 71.5% a rueda continua, lo que significa un ascenso del 31.3% con relación al volumen promedio diario del año anterior. El volumen promedio diario de Cedar's totalizó \$ 9.72 millones, 25.6% por debajo de lo observado el año anterior.



La capitalización bursátil continuó con la tendencia creciente evidenciada en el año anterior, mostrando un incremento del 27.2% medida en pesos y del 25.6% en dólares, en ambos casos en relación al 31/12/2003. Por su parte, el ratio capitalización bursátil/PIB a fines del año se ubicó en el 152.1% (considerando el valor del PIB del tercer trimestre del año). Cabe destacar que con esta recuperación iniciada en el año anterior, la capitalización bursátil del mercado argentino medida en dólares logró durante el 2004 superar el valor previo a la devaluación

(diciembre de 2001). Al 31/12/2004, la capitalización bursátil total sumaba U\$S 231,695 millones, resultando un 25.6% superior al valor registrado el 28/12/2001. Cabe mencionar que a igual fecha, la capitalización bursátil de las empresas domésticas totalizaba \$ 120,665 millones, equivalentes a U\$S 40,519 millones.



Durante el período analizado, las acciones que lograron la mejor *performance* fueron las vinculadas con el sector “Textil”, “Alimentos y Bebidas” e “Industria Metalúrgica y Siderúrgica”, favorecidas por la recuperación del mercado interno y por los ingresos aportados por el mercado externo. También obtuvieron buenos rendimientos aquellas acciones relacionadas con los sectores de “Bancos” y “Actividades Inmobiliarias”.

Entre las acciones de peor *performance* se destacaron las pertenecientes a empresas que tienen a cargo concesiones de servicios públicos, en este grupo se encuentran: Metrovías (-68.3%) y Metrogas (34.3%).

Las Mejores 10 Acciones del 2004

	Variación Anual	
	En Pesos	En Dólares
1. Industria Textil Argentina (INTA)	302.78%	287.16%
2. Bodegas Esmeralda (ESME)	100.52%	97.65%
3. Rigolleau (RIGO)	99.80%	97.36%
4. Grupo Financiero Galicia (GGAL6)	77.14%	74.02%
5. Acindar (ACIN)	76.52%	74.30%
6. Boldt (BOLD)	76.46%	74.23%
7. Alto Palermo (APSA)	59.98%	58.63%
8. Tenaris (TS)	55.35%	53.39%
9. Morixe Hermanos (MORI)	50.77%	48.87%
10. Quickfood (PATY)	50.22%	48.33%

En cuanto a la evolución del mercado de bonos, a partir del primer trimestre del año comienza un proceso de baja gradual en las tasas de interés por depósitos a plazo fijo, lo que alienta una mayor demanda de activos de renta fija, y en particular de aquellos indexados a la tasa de inflación. En este sentido, el 5 de enero se habilita la negociación bursátil de las Letras del Banco Central (LEBACs) emitidas en pesos, en pesos ajustables por CER y en dólares

como así también de las Notas del Banco Central (NOBACs), emitidas en pesos y en pesos ajustables por CER. Asimismo, el 2 de marzo se autoriza la cotización del Bono de Consolidación en Moneda Nacional segunda Serie 2% (PR11), y meses más tarde del Bono de Consolidación Sexta Serie (PR13) y del Bono de Consolidación de Deudas Previsionales Cuarta Serie (PRE9)¹ Estos nuevos títulos comienzan a concentrar buena parte de la demanda de los inversores por bonos ajustables por CER²

El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación positiva anual del 31.32%, destacándose la evolución del subíndice de bonos largos en pesos que anotó una suba del 51.24%. Por su parte, el Índice de Bonos IAMC medido en dólares mostró un incremento del 29.67%.

	31-Dec-04	Variación mensual	Variación desde 31 Dic-03	Ponderación
Bonos cortos en pesos	305.84	-0.62%	26.08%	2.79%
Bonos cortos en dólares	220.13	4.94%	22.51%	17.13%
Bonos Largos en pesos	714.67	4.06%	51.24%	31.56%
Bonos Largos en dólares	416.64	7.00%	37.11%	40.64%
Bonos Bradys	588.12	2.69%	14.02%	7.88%
Indice de Bonos IAMC	489.80	5.17%	31.32%	100.00%

	31-Dec-04	Variación mensual	Variación desde 31 Dic-03	Ponderación
Bonos cortos en pesos	307.58	-1.63%	24.50%	2.79%
Bonos cortos en dólares	74.55	3.88%	20.96%	17.13%
Bonos Largos en pesos	521.34	3.01%	49.33%	31.56%
Bonos Largos en dólares	140.40	5.92%	35.38%	40.64%
Bonos Bradys	199.14	1.66%	12.59%	7.88%
Indice de Bonos IAMC	168.85	4.11%	26.67%	100.00%

En cuanto al ranking de rendimientos en el mercado de bonos se destacaron, al igual que lo sucedido en el 2003, las subas de los títulos provinciales. Los bonos de consolidación de la provincia de Corrientes registraron subas del 165% para la primera serie (BCOR1) y del 180% para la segunda serie (BCOR2)³. Entre los títulos públicos nacionales, se destacó la *performance* de los Bocones Previsionales: PRE5 (+92.5%) y PRE6 (+66.1%); en tanto que el título performing con mayor rentabilidad fue el PR12 (+55.1%).

¹ Emitido en el marco de la ley de Presupuesto 25,827

² Coeficiente de Estabilización de Referencia

³ Cabe destacar que a partir del mes de agosto de 2004, la provincia comenzó a cancelar los servicios de renta y amortización impagos.

Los 10 Mejores Bonos del 2004

	Variación Anual	
	En Pesos	En Dólares
1. Bono de Cons. 2° S. en \$ Pcia. Corrientes (BCOR2)	180.19%	180.43%
2. Bono de Cons. 1° S. en \$ Pcia. Corrientes (BCOR1)	165.05%	163.05%
3. Bono de Cons. Pcia. Chaco en U\$S (CCH1)	160.38%	158.85%
4. Bono Cons. Prev. 3° Serie en \$ (PRE5)	95.54%	90.12%
5. Bono Cons. Prev. 3° Serie en U\$S (PRE6)	66.10%	64.01%
6. Bono Cons. 2° Serie 2% en \$ (PR11)	63.68%	61.34%
7. Bono Cons. Proveedores 4° Serie en U\$S (PRO8)	62.34%	60.30%
8. Bono Cons. Proveedores 4° Serie en \$ (PRO7)	57.02%	55.05%
9. Bono Cons. 4ª Serie 2% en \$ (PR12)	55.15%	53.20%
10. Bono Cons. Proveedores 5° Serie en U\$S (PR10)	50.88%	48.98%

CAMBIOS EN EL PANEL DE COTIZANTES

Las principales novedades producidas en el panel de cotizantes durante el año, en orden cronológico, fueron las siguientes:

- ✓ En el marco de los procesos de reestructuración de pasivos financieros encarado por varias compañías, el 15/01/04 Acindar (ACIN) informa la emisión de nuevas obligaciones negociables subordinadas convertibles, a opción de sus tenedores en cualquier momento a partir del 01/01/06 y hasta su vencimiento, en acciones clase B de Acindar. El precio de suscripción fue de U\$S 1.- por cada obligación negociable subordinada convertible de valor nominal U\$S 1.-, integrado en dinero efectivo o mediante la capitalización de deuda financiera de Acindar.
- ✓ El 20/01/04 Banco de Galicia y Buenos Aires (GALI) comunica formalmente el inicio del proceso de reestructuración de su deuda bajo ley extranjera, dentro del cual se contempla la emisión de 149 millones de acciones preferidas convertibles en ordinarias.
- ✓ El 02/02/04 Midland (MIDL) notifica el retiro voluntario del régimen de oferta pública y cotización y el 23/02/04 Perkins Argentina S.A. comunica el cambio de denominación societaria por Petrak S.A. (PERK).
- ✓ El 11/06/2004 se admitió la cotización de 52.696.394 acciones ordinarias clase D por un monto de v\$N 52.696.394, y obligaciones negociables con descuento correspondientes a Autopistas del Sol S.A. (AUSO).
- ✓ El 23/06/2004 Atanor S.A. comunica el plazo adicional de la oferta de sus acciones por retiro de cotización. Recordemos que la empresa abonó un precio de \$7.06 por los acciones residuales de la compañía.
- ✓ El 26/7/2004 Banco Santander Central Hispano (STD) comunica el acuerdo con Abbey National para la realización de una oferta por la totalidad del capital social de este último.
- ✓ El 05/08/2004 C.I.N.B.A. S.A. (CINZ), informa la manifestación del accionista controlante sobre la oferta pública de adquisición del total de acciones de la sociedad.
- ✓ El 17/08/2004 Atanor S,A, comunica la aprobación de la Comisión Nacional de Valores del retiro voluntario de la sociedad del régimen de la oferta pública.
- ✓ El 07/10/2004 BBVA Banco Francés (FRAN) comunica el ofrecimiento a suscripción de 103,232,874 acciones ordinarias de valor nominal \$1 por acción. Luego, el 23/11/04 la sociedad informa que las acciones ofrecidas en suscripción fueron integradas en su totalidad.
- ✓ El 12/11/2004 C.I.N.B.A. S.A. (CINZ) informa que el accionista controlante de la sociedad, "Selviac Nederland B.V.", ha comunicado su decisión de adquirir la totalidad del capital social remanente de CINBA en poder de terceros a un precio de \$2.40 por cada acción remanente.
- ✓ El 12/11/2004 CCI Concesiones S.A. (CCON) informa que concretará la oferta irrevocable de adquisición de la totalidad de las acciones que no pertenecen al accionista controlante (0.0047% del total) a un precio de \$3.96 por cada acción.
- ✓ El 29/11/2004 Electromac S.A. (EMAC) informa que la sociedad ha considerado someter a consideración de la Asamblea de Accionistas el reinicio, continuación, o aplazamiento del trámite de retiro de la oferta pública.
- ✓ El 21/12/2004 Renault S.A. (RENO) notifica la emisión de 100,000,000,000 de acciones ordinarias de VN\$ 0,01, las cuales podrán ser suscriptas en ejercicio de derecho de suscripción preferente desde el 27/12/2004 hasta el próximo 7 de enero de 2005, fijándose un precio de suscripción igual al valor nominal de las acciones.
- ✓ Por último, el 30/12/2004 CCI Concesiones S.A. (CCON) informó que la Asamblea de Accionistas resolvió el retiro voluntario del régimen de Oferta Pública y Cotización de las acciones de su capital social, sujeto a las aprobaciones de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y de la Comisión Nacional de Valores.

Resumen de Indicadores Bursátiles

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Títulos Privados (*)										
Indice Merval	519	649	688	430	550	417	295	525	1,072	1,375
Indice Merval Argentina					550	409	270	477	1,015	1,278
Indice Merval 25								525	1,065	1,338
Indice Burcap	675	793	1,017	784	995	735	811	1,561	2,540	3,113
Indice General de la BCBA	16,238	18,495	23,072	19,866	21,090	16,331	13,342	25,509	48,256	56,639
Capitalización Bursátil (miles de mill \$) (*)	38	45	59	45	84	166	192	348	542	690
Capitalización Bursátil (% del PBI)	15%	17%	20%	15%	33%	58%	71%	111%	144%	152%
Títulos Públicos (*)										
Indice de Bonos IAMC	130	165	180	192	222	249	152	330	373	490
Indice de Bonos Cortos										
En pesos	140	188	194	210	246	281	188	201	242	306
En dólares	101	123	130	150	171	187	166	171	180	220
Indice de Bonos Largos										
En pesos	175	260	267	277	298	298	298	348	473	715
En dólares	112	158	175	176	191	205	112	233	304	417
Indice de Bonos Brady	128	163	179	186	221	263	133	498	516	586
Volumen operado promedio diario (**)	136.08	138.41	174.69	123.59	59.80	70.53	77.04	178.00	339.34	325.79
Títulos Públicos (mill \$)	264.44	518.00	271.10	142.61	124.28	110.92	66.51	130.21	135.62	181.88
Acciones (mill \$)	126.95	123.88	153.81	105.00	36.96	24.11	17.35	17.78	35.52	56.00
Pases y Cauciones (mill \$)	6.38	8.31	11.20	12.41	19.02	35.86	53.23	130.02	146.55	64.94
CEDEAR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.20	0.45	5.50	3.17	24.88	13.06	9.72
Préstamos (mill \$)	0.15	1.97	4.38	3.05	1.16	1.77	1.24	2.14	2.66	3.65
Opciones (mill \$)	1.45	2.12	3.02	1.27	0.31	0.26	0.37	0.64	3.02	5.99
Obligaciones Negociables (mill \$)	1.05	2.00	2.04	1.45	0.84	1.72	1.28	0.43	0.43	2.71
Indices (mill \$)	0.00	0.00	0.01	0.00	0.05	0.52	0.01	1.36	2.19	0.36
CEDROS								0.65	0.09	0.03
ADR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.01	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	0.16	0.30
Warrant (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
Fondos (mill \$)	0.10	0.09	0.09	0.02	0.04	0.03	0.01	0.06	0.03	0.00
LIBOR 180 días (% anual) (*)	5.50	5.62	5.84	5.07	6.13	6.20	1.98	1.38	1.22	2.78
Tasa del Tesoro EEUU (% anual) (*)										
6 meses	5.17	5.34	5.24	4.54	5.68	5.84	1.83	1.25	1.02	2.23
2 años				4.54	6.21	5.1	3.17	1.59	1.84	3.08
5 años	5.38	6.21	5.76	4.53	6.27	5.01	4.42	2.73	3.22	3.62
10 años	5.60	6.43	5.80	4.65	6.37	5.13	5.11	3.81	4.26	4.24
30 años	5.95	6.64	5.98	5.09	6.43	5.44	5.54	4.78	5.08	4.85

(*) 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.

LA ECONOMÍA ARGENTINA EN EL 2004

Por segundo año consecutivo la economía argentina se encamina a registrar un crecimiento superior al 8%, impulsada principalmente por la demanda doméstica (consumo e inversión). Luego de crecer 8.8% en 2003, los diferentes pronósticos coinciden en que el aumento del producto durante 2004 tendrá un piso del 8%, en tanto que los últimos resultados¹ del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central muestran un tasa de crecimiento esperada del 8.3%. De este modo, y por efecto del arrastre estadístico el crecimiento mínimo para el año 2005 sería del 3.6%.

A continuación se presenta una reseña de la evolución de los principales indicadores económicos durante el año 2004.

Sector Fiscal

En el 2004, la recaudación del sector público marcó valores récord. Este desempeño se debió principalmente al elevado nivel de actividad, y a la recaudación de impuestos al comercio exterior, favorecida por el aumento de las importaciones y el mayor nivel de retenciones a las exportaciones (consecuencia a su vez de precios favorables para los principales commodities). Asimismo, durante el año, las autoridades económicas adoptaron medidas para mejorar la administración tributaria entre las que se incluyó un nuevo programa de regularización de deudas impositivas de amplia convocatoria que tuvo gran aceptación.

En 2004 la recaudación total fue un 36% superior respecto de todo el año 2003, totalizando \$ 98,285.2 millones.

A continuación se presenta un cuadro con la composición de la recaudación en los años 2003 y 2004:

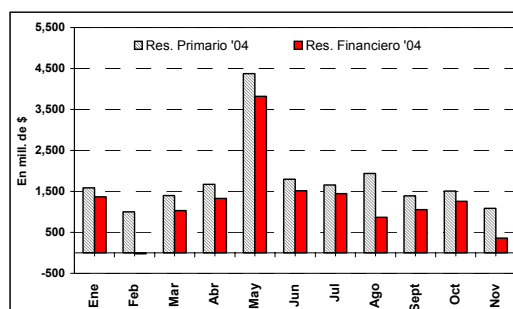
Recaudación por principales tributos

Impuesto	2004		2003		Var. Anual (%)
	Mill. de \$	% del Total	Mill. de \$	% del Total	
IVA	30,977	32%	20,948	29%	47.9%
Ganancias	22,289	23%	14,751	20%	51.1%
Com. Ext.	13,534	14%	11,305	16%	19.7%
Seguridad Social	12,663	13%	9,668	13%	31.0%
Créd. y Déb. en Cta. Cte.	7,682	8%	5,900	8%	30.2%
Combustibles	5,379	5%	4,973	7%	8.1%
Otros	5,762	6%	4,730	7%	21.8%
Total	98,285	100%	72,274	100%	36.0%

Como muestra el cuadro, la importancia relativa de los principales tributos no presentó cambios significativos, observándose un incremento en IVA y Ganancias. Al igual que el año anterior, los tributos vinculados al comercio exterior representaron la tercera fuente de ingresos fiscales (14%), mostrando un crecimiento anual del 9.3%.

Esta evolución de los ingresos permitió que durante los primeros once meses de 2004 el sector público nacional obtuviese un superávit financiero (saldo primario menos pago de intereses) de \$ 14,010 millones. Para igual período, el resultado primario fue superavitario en \$ 19,400 millones, lo que representó una suba de \$ 10,720 millones con respecto a todo el año 2003 (123%).

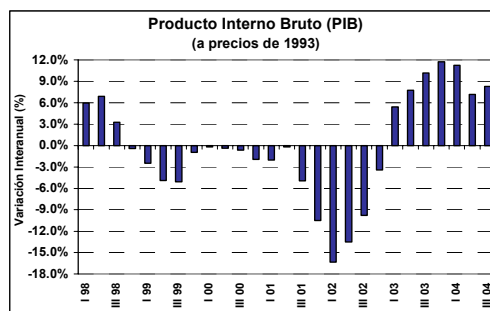
De este modo, el resultado primario acumulado a noviembre superó en casi un 90% (\$ 9,160 millones) a la meta acordada con el FMI para todo el 2004 (\$ 10,240 millones).



Sector Real

El tercer trimestre de 2004 fue el séptimo consecutivo con tasas de crecimiento interanual del PIB positivas desde el último trimestre de 2002².

Según las últimas cifras informadas, en el tercer trimestre de 2004 la economía creció un 8.3% con relación a igual período del año anterior, destacándose el alza del 33.1% de la inversión bruta interna fija y del consumo (8.8%). De este modo se observa la relevancia que tuvo la demanda doméstica en el incremento del nivel de actividad.

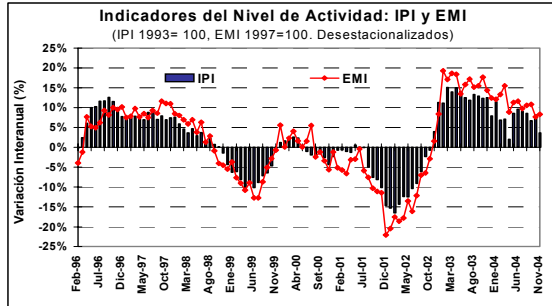


La actividad industrial contribuyó a este buen desempeño. Según los dos principales indicadores que reflejan la evolución de este sector, el IPI de FIEL y el EMI del INDEC, entre enero y noviembre de 2004, la producción

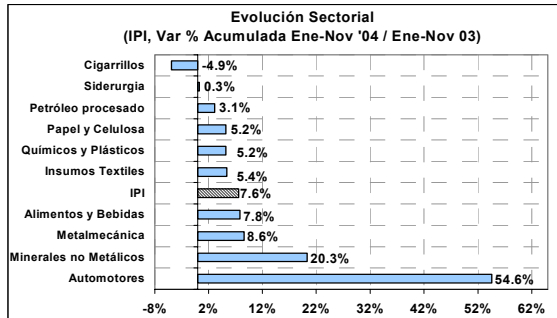
¹ Al 29-12-04.

² Si la economía crece según lo previsto a una tasa superior al 8%, esto implicaría que en el cuarto trimestre del año la economía debería crecer a una tasa mayor al 6%.

industrial mostró un crecimiento acumulado del 7.6% y del 10.8%, respectivamente, con relación a igual período de 2003.



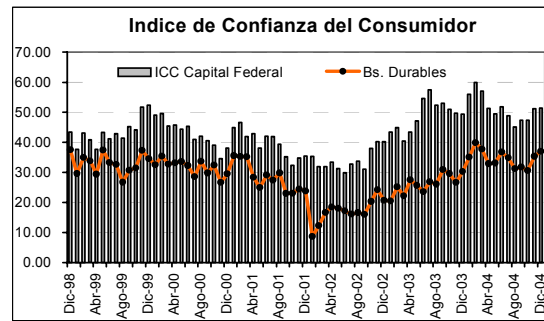
Desde el punto de vista sectorial y según el IPI, entre enero y noviembre de 2004, sólo el sector Cigarrillos evidenció una caída en comparación con igual período del año anterior (-4.9%). Para el período considerado, de los diez sectores que componen el indicador, cuatro de ellos mostraron un crecimiento superior al del IPI: Automotores (+54.6%), Minerales No Metálicos (+20.3%), Industria Metalmeccánica (+8.6%) y Alimentos y Bebidas (+7.8%).



El sector de la construcción fue otro de los sectores que mostró fuertes subas del nivel de actividad. El acumulado a noviembre exhibió un crecimiento del 20.7% con relación al mismo período del año anterior, alcanzando niveles similares a los de julio de 1997. Con relación al máximo registrado en 1998, el indicador de noviembre se ubicó un 8.7% por debajo, y fue 0.2% inferior al promedio de dicho año.

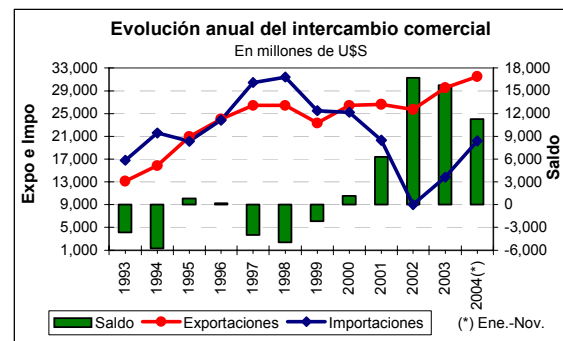


Este desempeño de la actividad económica contrastó en cierta forma con la confianza de los consumidores acerca de la evolución futura de la economía. Si bien durante los dos primeros meses del año el Índice de Confianza del consumidor (ICC de la U.T.D.T.) aumentó, luego inició una tendencia decreciente que sólo pareció revertirse en el mes de noviembre, aunque sin recuperar los niveles de principios de año. Esta evolución implicó que entre fines de 2003 y diciembre de 2004, el ICC se incrementase sólo 4%, debido principalmente a la mejora en la disposición a la compra de bienes durables e inmuebles (22.4%).



Sector Externo

Al mes de noviembre de 2004 (último dato disponible) el sector externo continuó mostrando saldos favorables aunque a un ritmo menor al de 2003. La balanza comercial de los once primeros meses del año arrojó un superávit de US\$ 11,265 millones (contra un saldo acumulado de US\$ 14,787 millones en igual período de 2003). Esta evolución de la balanza comercial se originó en un nivel acumulado de exportaciones de US\$ 31,491 millones (que entre diciembre de 2003 y noviembre de 2004 acumularon una suba del 16%) e importaciones que en igual período totalizaron US\$ 20,225 millones (con un alza acumulada del 64%).



Cabe destacar que este crecimiento de las exportaciones obedeció fundamentalmente al aumento de precios (12%), ya que las cantidades exportadas aumentaron un 3%. En cuanto a las importaciones, si bien tanto precios como

cantidades registraron incrementos, el componente clave del aumento fueron las cantidades (+50%).

Entre los rubros de exportación, las manufacturas de origen industrial (MOI) fueron las que más crecieron (22%) seguidas muy de cerca por las manufacturas de origen agropecuario (MOA) que acumularon un alza del 21%. En cuanto a las importaciones, el rubro Bienes de Capital fue el que mostró el mayor crecimiento: 124%, seguido por Combustibles y Lubricantes con un 85% (donde se evidencia el impacto de la importación de combustibles para paliar la crisis energética).

Precios

En el año, la inflación se ubicó por debajo de los valores esperados. En particular, en el caso del IPC, el Programa Monetario 2004 del BCRA preveía una banda de entre el 7% y el 11% para la inflación. No obstante, entre diciembre de 2003 y diciembre de 2004, el IPC registró un aumento del 6.1%, destacándose que durante noviembre no experimentó cambios.

Por su parte, entre enero y diciembre de 2004, los precios mayoristas acumularon un aumento del 7.9%, destacándose que en el mes de noviembre experimentaron una baja del 1.3% con relación a octubre.

En el siguiente cuadro puede observarse la evolución de las tasas de inflación minorista y mayorista:

Tasas de Inflación Anual
(Dic-Dic de c/ año)

	IPC	IPM
Dic-94	7.37%	5.85%
Dic-95	3.85%	5.98%
Dic-96	1.61%	2.07%
Dic-97	0.05%	-0.92%
Dic-98	0.33%	-6.26%
Dic-99	0.66%	1.20%
Dic-00	-2.53%	2.40%
Dic-01	-1.54%	-5.30%
Dic-02	40.95%	117.96%
Dic-03	3.66%	1.95%
Dic-04	6.10%	7.90%

Si la evolución de los precios minoristas se analiza según se trate de bienes o servicios, surge que mientras que los bienes experimentaron un alza del 4.9% desde diciembre de 2003, los servicios lo hicieron en un 5.6%.

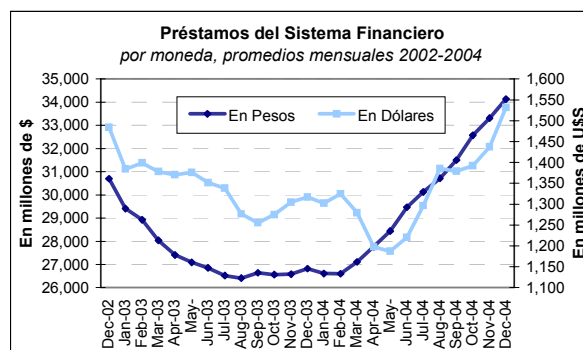
Sector Monetario

Para el año 2004 el Programa Monetario del BCRA preveía un límite inferior de \$ 51,495 millones y uno superior de \$ 56,337 millones para el nivel de la Base Monetaria Ampliada (BMA). Al 31 de diciembre la BMA (sin considerar los pasivos pasivos) totalizó \$ 52,588 millones, por lo que la meta para la BMA se habría cumplido. Desde principios de año, esta variable registró un aumento de \$ 5,910 millones, explicado fundamentalmente por la liquidación de divisas por parte del sector privado externo.

Con respecto al nivel de las reservas internacionales, al 31 de diciembre sumaron U\$S 19,646 millones, aumentando en el año un 39.1% y marcando un nivel similar al de julio de 2001, explicado en gran medida por el saldo de la intervención en el mercado de cambios y aún después de los pagos netos efectuados a organismo multilaterales (U\$S 3,550 millones).

Al 31 de diciembre de 2004, el total de los depósitos del sistema financiero fue de \$ 102,542, aumentando un 22% desde diciembre de 2003. En cuanto a los depósitos del sector privado no financiero, los denominados en pesos sumaron \$ 74,198 millones (aumento del 9% desde el 31 de diciembre de 2003) en tanto que los depósitos en dólares se incrementaron un 42% con relación a fines de 2003 al observar un total de U\$S 2,492 millones.

Por último, el crédito al sector privado mostró una notable recuperación durante el año. Mientras que al 31/12/03 los préstamos totalizaban \$ 26,824 millones (saldo promedio mensual considerando datos diarios), al 31-12-04 sumaron \$ 34,129 millones (saldo promedio mensual considerando datos diarios) registrando así una suba del 27.2%. A continuación se presenta la evolución de esta variable:



Indicadores Macroeconómicos de la Argentina

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
							Nov	Dic
Cuentas Nacionales (var. % real) (a)								
PIB	3.9	-3.4	-0.8	-4.4	-10.9	8.8	8.3 ^(*)	n.d
Consumo	3.9	-2.7	-0.7	-5.7	-14.4	8.1	8.8 ^(*)	n.d
Inversión	6.5	-12.8	-6.8	-15.7	-36.1	38.1	33.1 ^(*)	n.d
Producto Bruto Nominal								
A precios de mercado (en miles de mill \$)	299	283	284	269	313	376	454 ^(*)	n.d
Por habitante (en \$)	8,301	7,785	7,849	7,336	8,635	10,385	14987 ^(*)	n.d
Estimador Mensual de Actividad Económica - Var. % anual								
	s/d	s/d	-0.8%	-4.4%	-10.9	8.4	s/d	s/d
Indice de Producción Industrial - FIEL								
Con estacionalidad (var. % anual)	1.2	-5.8	-1.2	-5.3	-7.3	12.4	5.4	n.d
Indice de Precios (var % mensual) #								
IPC - Nivel General	0.7	-1.8	-0.7	-1.5	41.0	3.7	0.0	0.8
IPIM - Nivel General	-6.3	1.2	2.5	-5.3	118.2	2.0	-1.3	0.9
Tipo de Cambio Nominal (promedio bancos venta - S/US\$)								
	1.0	1.0	1.0	1.0	3.37	2.94	2.95	2.97
Indicadores Laborales								
Tasa de desempleo - EPH	12.4	13.8	14.7	18.3	17.8	14.5	13.2 ^(**)	n.d.
Encuesta de Indicadores Laborales - MTy SS (var % anual)	2.6	-2.2	-1.6	-2.4	n.d	n.d	n.d.	n.d.
Indice de Demanda Laboral - UTDT (var % anual)			n.d	-47.7	33.4	65.5	11.1	3.9
Sector Fiscal								
Total Recaudación tributaria sin AFJP (mill. \$)	50,059	47,643	49,102	45,403	50,476	72,274	8,103	7,993
Resultado Financiero sin Privatizaciones (mill. \$)	-4,170	-7,348	-6,996	-8,961	-4,554	1,794	1,085	n.d.
Sector Externo								
Exportaciones FOB (mill. US\$)	26,441	23,333	26,412	26,655	25,347	29,349	3,043	n.d.
Importaciones CIF (mill. US\$)	31,405	25,507	25,245	20,312	8,988	13,813	2,198	n.d.
Balanza comercial (mill.US\$)	-4,964	-2,174	1,167	6,343	16,359	15,536	845	n.d.
Cuenta Corriente (% del PBI)	-4.9	-4.3	-3.3	-1.7	8.9	4.5	n.d.	n.d.
Sector Monetario								
Depósitos totales (mill.\$ - fin del periodo)	76,427	81,112	85,985	65,267	71,156	85,770	103,514	102,542
Préstamos totales (mill.\$ - saldos promedio del periodo)	76,220	82,201	82,629	75,511	30,380	26,824	33,312	34,129
Reservas internacionales del BCRA (mill. US\$-fin del periodo)	26,524	27,831	26,491	19,426	10,476	14,119	18,944	19,646
Tasas de interés (% nom anual, fin del periodo)								
Tasa Call (\$) - Hasta 15 días	6.8	7.1	8.1	n.d	13.4	1.6	2.1	2.1
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días	7.6	8.1	8.3	6.6	6.1	3.5	3.4	2.5
Plazo Fijo en US\$ - 30 a 44 días	6.4	6.4	7.0	6.9	1.8	0.6	0.4	0.2

(a) Ultimo dato disponible

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

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

(**) Datos Correspondientes al tercer trimestre del año 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 macroeconómicos

Sector Fiscal

- ✓ La recaudación tributaria del mes de diciembre sumó \$ 7,992.9 millones, lo que representó un aumento interanual en términos nominales del 18.4% (11.6% en términos reales¹), en tanto que con respecto al mes anterior mostró una baja del 1.4%. Entre los impuestos de mayor relevancia en el total recaudado, los que mostraron la evolución en términos interanuales fueron: Débitos y Créditos en Cta. Cte. (29.3%), IVA (+28%) y Aportes Personales (+24.7%). La recaudación total por impuestos al comercio exterior (aranceles y retenciones) sumó \$ 1,171.5 millones, aumentando un 28.3% con relación a igual mes de 2003, en tanto que se incrementó un 2.3% con respecto a noviembre de 2004. La recaudación por IVA, Ganancias y Comercio Exterior representó el 61.5% del total mensual, y el 68% de la recaudación acumulada durante todo 2004. En el acumulado anual, la recaudación totalizó \$ 92,284.7 millones, lo que implicó un aumento del 36% en comparación con respecto al año 2003 (30.2% en términos reales).
- ✓ El resultado financiero base caja del Sector Público Nacional sin privatizaciones del mes de noviembre fue superavitario en \$ 357.3 millones, por lo que observó un alza nominal de \$ 299 millones (514%) con respecto al superávit registrado en noviembre de 2003 (\$ 58.2 millones). El resultado primario registró un saldo positivo de \$ 1,085.4 millones, lo que significó una suba de \$ 346.2 millones por sobre el nivel del superávit del mismo mes de 2003 (\$ 739.2 millones). De esta manera, el resultado primario acumulado en el período enero-noviembre totalizó \$ 19,400 millones. Si se considera que la meta anual comprometida en su momento en el acuerdo con el FMI es de \$ 10,240 millones, el superávit acumulado implicaría un sobrecumplimiento del 89.5% (\$ 9,160 millones). De este modo, el superávit primario (sin considerar a las provincias) se ubicaría en 4.5% del PIB.

Sector Real

- ✓ En noviembre, el EMI registró un alza mensual del 0.7% en términos desestacionalizados, aunque la serie con estacionalidad observó una reducción del 2%. En la comparación contra igual mes del año anterior, la serie ajustada por estacionalidad marcó un incremento del 8.3%, en tanto que la no ajustada registró una suba del 8.2%. En consecuencia, durante el período enero-noviembre de 2004, la actividad industrial aumentó un 10.8% con respecto al mismo período del año anterior. Los sectores con mayor crecimiento interanual para el acumulado enero-noviembre fueron: Automotores (52.2%), Edición e Impresión (20.7%), Minerales No Metálicos (17.4%) e Industria Metalmeccánica (14.2%). Por otra parte, en noviembre sólo el sector Cigarrillos experimentó una variación interanual negativa (-7%).
- ✓ El nivel de la producción industrial medido a través del Índice de Producción Industrial (IPI), elaborado por FIEL, para noviembre de 2004, presentó una caída del 1.6 con respecto a octubre en términos desestacionalizados (con estacionalidad la baja fue del 2.5%). Con relación al mismo mes de 2003, se observó un aumento del 3.6% en términos desestacionalizados, mientras que la serie con estacionalidad marcó un crecimiento del 5.4%. De este modo, el acumulado enero-noviembre de 2004 registró una variación interanual positiva del 7.6%. Los sectores que en los primeros once meses del año mostraron el mejor desempeño respecto de la misma etapa del año anterior fueron: Automotores (+54.6%), Minerales no Metálicos (+20.3%), Industria Metalmeccánica (+8.6%) y Alimentos y Bebidas (+7.8%). Asimismo, en concordancia con el EMI, el IPI registró caídas interanuales sólo para el sector Cigarrillos (-4.9%).
- ✓ La actividad de la construcción de noviembre de 2004 se redujo levemente con relación al mes anterior. En términos desestacionalizados la baja fue del 0.9%, mientras que la serie no ajustada por estacionalidad observó un alza del 2.3%. En comparación con noviembre de 2003, el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción) mostró una suba del 7.2% en términos desestacionalizados, en tanto que las cifras con estacionalidad revelaron un aumento del 11.6%. En consecuencia, el acumulado del período enero-noviembre de 2004 superó en un 20.7% al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.
- ✓ Las cifras definitivas de ventas de supermercados de octubre de 2004 sumaron \$ 1,627.8 millones (el dato anticipado había sido de \$ 1,631.6 millones), lo que implicó una suba del 13.3% con relación al mes anterior y un aumento interanual del 16.5%. Los datos anticipados del mes de noviembre muestran un nivel de ventas de \$ 1,477.5 millones, lo que implicó una reducción del 9.2% con relación al nivel de octubre, aunque un alza del 5.4% en comparación con noviembre de 2003. Considerando las cifras desestacionalizadas a precios constantes (año base 1997), las ventas de octubre aumentaron un 5.7% en

- términos interanuales, mientras que la variación en el mes fue positiva en un 2%. Esta misma medición para los datos anticipados de noviembre marcó una caída en el mes del 0.6%, en tanto que con relación a noviembre de 2003 las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron un 5.7%. En términos corrientes, las ventas totales entre enero y noviembre de 2004 sumaron \$ 16,202 millones, aumentando un 9.6% 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 octubre fue de \$ 283.1 millones, \$ 1.4 millones superior al dato anticipado. De esta manera, en octubre las ventas a precios corrientes subieron 25.2% con relación a septiembre, y 37.9% con respecto a octubre de 2003. Para noviembre, las cifras anticipadas muestran ventas por \$ 248.9 millones, lo que refleja una disminución en el mes del 12.1%, mientras que la comparación interanual registró un alza del 22.6%. Si estas mismas consideraciones se efectúan a partir de la serie de ventas desestacionalizadas y a precios constantes (base 1997), las ventas de octubre fueron un 18.2% superiores a las de igual mes de 2003, en tanto que el anticipo de ventas para noviembre mostró un alza del 5.4% con relación al mes anterior y un incremento del 21.1% con respecto a doce meses atrás. En el acumulado enero-noviembre de 2004, las ventas a precios corrientes totalizaron \$ 2,572.7 millones, creciendo un 33.8% en comparación con las de igual período de 2003.
 - ✓ El consumo de servicios públicos continúa marcando récords históricos para la serie ajustada por estacionalidad. En el mes de noviembre, el ISSP (Indicador Sintético de Servicios Públicos) sin estacionalidad se incrementó un 2.4% con respecto a octubre y un 22.4% con relación al mismo mes de 2003. En cuanto a la serie con estacionalidad, el incremento mensual en noviembre fue del 0.7% y el interanual del 26.3%. Para la variación interanual del acumulado entre enero y noviembre, el consumo de servicios públicos experimentó un aumento del 20%.
 - ✓ En diciembre, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la U.T.D.T, correspondiente a la Capital Federal, experimentó un leve incremento del 0.4% con respecto a noviembre, ubicándose en un nivel similar al de junio de 2004 (14% por debajo del máximo histórico registrado en febrero de igual año) y 4% por sobre el nivel de diciembre de 2003. En dicho mes, la categoría Bienes Durables e Inmuebles registró una suba del 4.73% con relación al mes anterior, en tanto que los otros dos rubros (Situación Personal y Situación Macro) registraron sendas caídas (-0.13% y -1.68%, respectivamente). A nivel nacional, el ICC se redujo un 3.9%, en tanto que la variación interanual se mantuvo positiva en el 3.7%.
 - ✓ En el mes de octubre, la actividad económica medida a través del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC aumentó un 0.7% (sin estacionalidad) con relación al mes anterior, mientras que en el acumulado enero-octubre, el crecimiento con relación a igual período de 2003 fue del 8.6%. Con respecto a octubre de 2003, el incremento de la actividad económica fue del 6.6%.
 - ✓ De acuerdo con el Informe de Avance del Nivel de Actividad, publicado por el INDEC, el PIB del tercer trimestre de 2004 fue un 8.3% superior al de igual período del año anterior. La producción de los sectores productores de bienes registró una variación positiva del 9.2%, en tanto que la de los sectores productores de servicios creció el 6.6%. De acuerdo a los datos desestacionalizados del PIB, en el tercer trimestre del 2003 se observó un crecimiento del 2.9% en relación al segundo trimestre. De este modo, el PIB acumulado hasta el tercer trimestre de 2003 registró un crecimiento del 8.8% en relación a igual período del año anterior.
- ### Sector Externo
- ✓ En noviembre, las exportaciones sumaron U\$S 3,043 millones, aumentando un 24% con relación a igual mes de 2003, y acumularon un crecimiento del 16% en comparación con el período enero-noviembre del año anterior. Las importaciones totalizaron U\$S 2,198 millones, registrando un aumento interanual del 65%, en tanto que para el acumulado de los once primeros meses del año muestran un crecimiento del 64% 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 20% en las cantidades y del 4% en los precios. En cuanto a las importaciones, el incremento obedeció en parte al aumento del 48% en las cantidades, y en parte al aumento de precios de un 11%.
 - ✓ En el acumulado enero-noviembre de 2004, las exportaciones totalizaron U\$S 31,491 millones, en tanto que las importaciones sumaron U\$S 20,225 millones. Al considerar estos aumentos según obedezcan a variaciones de precios o de cantidades, se observa que las exportaciones experimentaron incrementos del

12% en precios y del 3% en cantidades, mientras que las importaciones vieron incrementarse las cantidades en un 50% y los precios en un 9%.

- ✓ La Balanza Comercial de noviembre de 2004 marcó un superávit de U\$S 845 millones, por lo que el saldo acumulado a dicho mes totalizó U\$S 11,265 millones, ubicándose un 23.8% (U\$S 3,523 millones) por debajo del saldo acumulado entre enero y noviembre de 2003. Con relación a los términos de intercambio, a raíz del comportamiento favorable de los precios de exportación e importación, durante los primeros once meses de 2004 se produjo una ganancia de U\$S 1,558 millones en comparación con el mismo período de 2003.
- ✓ La Cuenta Corriente del Balance de Pagos del tercer trimestre de 2004 arrojó un saldo positivo de U\$S 533 millones contra U\$S 1,543 de igual período de 2003 (caída del 65%) en tanto que el superávit acumulado de los tres primeros trimestres fue de U\$S 2,259 millones (64% inferior al de igual período de 2003). Por su parte, la Cuenta financiera registró un ingreso neto de U\$S 442 millones en el trimestre y de U\$S 1,243 en el acumulado (cuando en 2003 el resultado había sido negativo para ambas mediciones). De este modo, las reservas internacionales del BCRA se incrementaron en U\$S 719 millones durante el tercer trimestre y en U\$S 4,172 millones durante el período enero-septiembre.²

Precios

- ✓ El Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de diciembre de 2004 presentó un aumento del 0.8% con respecto al mes anterior, lo que implicó que la variación del IPC entre puntas (Dic-04 / Dic-03) fuese del 6.1%, en tanto que la tasa de inflación promedio³ fue del 4.4% (la de 2003 había sido del 13.4%). En el año, el rubro del IPC que experimentó el mayor aumento fue Bienes y Servicios Varios con un aumento del 11.7% mientras que Transporte y Comunicaciones fue el que menos aumentó (2.79%).
- ✓ En diciembre, el Índice de Precios Mayoristas (IPIM) subió un 0.9% con relación al mes anterior, observando así una variación interanual del 7.9%, por lo que esta cifra fue la variación punta a punta del IPM. En cuanto al Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB), este experimentó una suba interanual (punta a punta) del 7.7% en tanto que la misma variación para el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) fue del 6.8%.⁴
- ✓ El Índice del Costo de la Construcción (ICC del INDEC) de diciembre registró una variación mensual positiva del 0.5%. En el mes, el rubro que mostró el mayor aumento mensual fue Materiales, al aumentar un 0.7% (14.8% interanual), por lo que fue el que mostró la mayor variación desde diciembre de 2003. Con relación a igual mes de 2003, el costo de la construcción registró un incremento del 11.8% (variación punta a punta del año 2004).

Sector Monetario

- ✓ En el mes de diciembre, nuevamente se observó una mayor liquidación de divisas por parte de los exportadores (cerca de U\$S 950 millones respecto a los casi U\$S 720 millones de noviembre), lo cual sumado a una menor demanda parte del sector privado propia del último mes del año, incidió para que la cotización del dólar enfrentara presiones a la baja que obligaron al BCRA a aumentar el ritmo de sus intervenciones en el mercado cambiario (compró un monto récord de U\$S 1,400 millones). Las compras promedio diarias de la autoridad monetaria alcanzaron un récord histórico, al totalizar U\$S 64 millones (comparado con compras de U\$S 37 millones durante noviembre).
- ✓ Durante el mes, las reservas internacionales del BCRA registraron un incremento de U\$S 702 millones respecto al mes previo, fundamentalmente explicado por las mayores intervenciones en el mercado cambiario. Este aumento en las reservas se produce a pesar de los pagos a organismos multilaterales de crédito por U\$S 553 millones, debiendo destacarse que el importe acumulado anual por este concepto es de U\$S 3,623 millones (cifra superior a los U\$S 2,608 pagados en el 2003). Al 31/12/04, las reservas sumaban U\$S 19,646 millones, registrando un incremento durante el año 2004 de U\$S 5,527 millones (+39.1%).
- ✓ Al 31/12/04, la base monetaria se expandió al mayor ritmo del año por un importe de \$ 3,698 millones durante el mes (7.6%), lo que se explica principalmente por el efecto expansivo de las operaciones con el sector externo privado (+ \$ 4,188 millones, por las mayores compras en el mercado cambiario) que fue compensado en parte por el efecto contractivo del sector financiero (- \$ 137 millones, fundamentalmente por las cancelaciones de redescuentos efectuadas por algunas entidades) y de los títulos del BCRA (- \$ 409 millones por una menor renovación de los vencimientos de LEBACs y NOBACs).

- ✓ A fines de diciembre, la cantidad de pesos en circulación totalizaba \$ 37,624 millones, registrando un importante incremento de \$ 3,802 millones respecto al mes anterior (debido en gran medida a la postergación del pago mensual del impuesto a las Ganancias, a los aumentos salariales del sector privado y a los adelantos de salarios y jubilaciones del sector público), 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 registró un considerable incremento respecto al mes previo, al totalizar \$ 1,224.1 millones (contra \$ 800.6 millones emitidos en noviembre), destinados principalmente a cubrir los vencimientos operados durante el mes (\$ 861.5 millones), y a disminuir la mayor expansión de la base monetaria observada durante el mes. Una alta proporción de la demanda en las licitaciones se concentró en los instrumentos ajustables por CER, debiendo destacarse que en la licitación efectuada el 28/12 se colocó por primera vez NOBACs ajustables por CER a un plazo de cuatro años y con una tasa de corte del 3.5% anual.
- ✓ 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 que con el objeto de contener presiones al aumento en las tasas de corte de las LEBACs, el BCRA licitó nuevamente estos instrumentos a plazos de 1 y 3 meses, hecho que no se observaba desde hace varios meses. A fines de diciembre, los títulos emitidos con cláusulas de ajuste por CER representaban cerca del 43% del total del stock de LEBACs.
- ✓ El total de LEBACs denominadas en pesos en circulación al 06/1/05 alcanzó un nivel de \$ 13,547 millones, registrando un aumento de \$ 604 millones con relación al stock del último día hábil de noviembre. El stock de LEBACs ajustables por CER en igual fecha era de \$ 5,740 millones, siendo inferior en \$ 65 millones a los títulos en circulación al 31/12/04. Cabe destacar además que se registró una importante disminución en el costo medio de la cartera de LEBACs en circulación, que al 31/12/04 era del 4.9% (contra el 5.4% al 30/11/04), en tanto que disminuyó levemente su "duration" (al pasar de 286 días en noviembre a 282 días a fines de diciembre).
- ✓ En diciembre, el precio del dólar registró un alza promedio del 1% respecto al mes previo, al cerrar en el mercad mayorista (operaciones entre bancos) a \$ 2.978, en tanto que en el mercado minorista el dólar cotizó el 31/12/04 a \$ 2.98. El actual nivel del dólar es un 1.3% superior al registrado en igual mes de 2003 en el segmento mayorista y un 0.7% mayor en el minorista, mientras que registró iguales variaciones durante el año 2004.
- ✓ Al 31/12/04, los depósitos totales del sistema financiero argentino en pesos sumaban \$ 102,542 millones, incluyendo \$ 1,761 millones en CEDROS, mientras que los depósitos destinados al sector privado no financiero ascendían a \$ 74,369 millones, de los cuales \$ 1,753 millones eran CEDROS. A lo largo del mes de diciembre, el stock de CEDROS se redujo en \$ 204 millones, lo cual refleja las desprogramaciones efectuadas por los depositantes y los pagos de amortización de los mismos operados en el mes.
- ✓ Durante diciembre, y a diferencia de lo observado durante buena parte del año, los depósitos del sector privado no financiero observaron un fuerte incremento (+\$ 2,554 millones) en tanto que los depósitos totales registraron una baja de \$ 971 millones (explicado en buena medida por el adelantamiento en el pago de salarios y jubilaciones del sector público). El aumento en los depósitos privados, se explica fundamentalmente por el incremento en las colocaciones en cuenta corriente (+\$ 1,001 millones) y en caja de ahorros (+\$ 984 millones). De este modo, el año 2004 cerró con un incremento en los depósitos totales del 19.6% (+ \$16,771 millones) y con un alza menor que alcanzó al 6.7% (+ \$4,656 millones) en el caso de las colocaciones del sector privado.
- ✓ Por su parte, los depósitos en dólares ascendían al 31/12/04 a U\$S 3,953 millones para el total de sectores, y a U\$S 2,492 millones para el caso del sector privado no financiero. Los primeros mostraron un incremento mensual del 1.7%, y los segundos del 1.5%. Durante 2004, los depósitos totales en dólares registraron un alza del 102.8% (+ U\$S 2,004 millones) en tanto que los depósitos del sector privado observaron un incremento del 42% (+ U\$S 737 millones).
- ✓ Por último, al 31/12/04 los préstamos totales al sector privado nominados en pesos totalizaban \$ 34,129 millones (saldo promedio mensual considerando datos diarios), mostrando un incremento de \$ 817 millones (+2.3% respecto a noviembre). Se trata del undécimo 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 de Tarjetas (+ \$ 197 millones), Documentos a sola firma (+\$ 183

millones) y Préstamos Personales (+\$ 158 millones), debiendo destacarse el aumento porcentual que registraron las financiaciones con tarjetas de crédito (+6.9%) vinculada al mayor gasto que suele observarse en el último mes del año.

- ✓ Entre las principales normativas dictadas por el BCRA durante el mes deben citarse:
 - a) la Comunicación A 4253, que modifica el límite individual de garantías a otorgar a cada socio partícipe por parte de las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR). El total de avales otorgados a un socio partícipe no podrá superar el 5% del fondo de riesgo de la sociedad otorgante, correspondiente al último balance trimestral con dictamen de auditor externo, o \$ 1.250.000 -de ambos el menor.
 - b) por medio de las Comunicaciones A 4242, 4254 y P 48113, el Directorio del BCRA avanzó en el dictado de resoluciones tendientes a facilitar el acceso al crédito, principalmente por parte de las pequeñas y medianas empresas. En tal sentido, se adoptaron una serie de medidas, que regirán hasta diciembre de 2005, tendientes a privilegiar el análisis del deudor en base a su capacidad de repago futura, en lugar de circunscribirlo exclusivamente a su desempeño pasado: a) posibilidad de clasificar en situación normal (Categoría 1) a los deudores que, aún cuando hayan debido refinanciar sus deudas, cumplan con las restantes condiciones para encuadrarse en dicha situación, b) considerar la mejora en la capacidad de repago del deudor en las refinanciaciones en las que se produzcan quitas de capital, permitiendo reducir las provisiones y mejorar la categoría del deudor en concordancia con la quita producida en la deuda refinanciada, y c) admitir -con límites- el otorgamiento de nuevas asistencias a deudores que, si bien presenten problemas patrimoniales, posean muy buenas perspectivas y capacidad de repago de sus deudas.
 - c) la Comunicación A 4258 referida a las restricciones para las entidades que hacen uso de la asistencia financiera del Banco Central por iliquidez. De acuerdo al texto de la norma, las entidades financieras que mantengan asistencia financiera con el BCRA, a los fines de hacer frente a situaciones de iliquidez, no deberán observar las limitaciones en materia de crecimiento de financiaciones dispuestas por las Comunicaciones «A» 3603, «A» 3748 y «A» 3915.
 - d) la Comunicación A 4261 por la cual se amplía hasta el 30 de junio de 2005 la operatoria dispuesta por la «A» 3998 y complementarias. Recordemos que a través de la misma las personas físicas y jurídicas del sector privado no financiero podrán acceder al mercado de cambios para la constitución de inversiones de portafolio en el exterior adicionalmente a los montos máximos establecidos en la Comunicación «A» 3722 y complementarias, en la medida que los mismos y sus rentas sean destinados hasta el 30/06/05 (era hasta el 31/12/04 y se amplía la fecha mediante la presente norma) inclusive, a la recompra y/o cancelación, de servicios de deudas con el exterior al 31/03/2003 que sean reestructuradas a partir del 15/08/2003, en concepto de títulos, préstamos financieros sindicados, préstamos financieros con bancos del exterior, otras deudas con bancos del exterior, y otras deudas directas o garantizadas por agencias oficiales de crédito.
 - e) la Comunicación A 4264 vinculada con los depósitos e inversiones a plazo. En tal sentido se admite, con carácter de excepción, que las entidades financieras capten depósitos a plazo fijo, cuya retribución -total o parcialmente- consista en la entrega al titular, o puesta a su disposición de bienes de consumo durables, sujeto a las siguientes condiciones: a) los titulares serán solo personas físicas, b) deberán formalizarse bajo la modalidad de “Certificados de depósitos a plazo fijo intransferibles”, c) importe igual o superior a \$ 50.000 - en pesos o su equivalente en moneda extranjera, y d) plazo mínimo: 180 días.
 - f) la Comunicación A 4266 que actualiza el texto ordenado referente a la determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa.
 - g) la Comunicación A 4268 que diseñó un mecanismo por el cual las entidades financieras pueden anticipar aportes para la futura cancelación de las cuotas de capital de los redescuentos recibidos, cuyos cronogramas de pago han sido previstos en el régimen comúnmente denominado “*matching*”. La posibilidad de participar en este esquema está directamente relacionada con la performance reciente de las entidades en el otorgamiento de crédito al sector privado. En particular, se permitirá una mayor participación de aquellas entidades que lograron un mayor incremento del saldo de préstamos al sector privado no financiero en los doce meses inmediato anteriores a la fecha de licitación.
 - h) la Comunicación A 4270 que define el tratamiento contable de los «Bonos con descuento» y «Valores negociables vinculados al PBI» a ser recibidos en canje de títulos públicos (Decreto 1735/

04). El BCRA determina el tratamiento contable que las entidades financieras deberán adjudicar a los títulos públicos indexados al PBI -denominados «Valores negociables vinculados al PBI» - y a los «Bonos con descuento» que reciban en virtud del canje de deuda en default. Según se establece, podrán registrarse al valor contable de los instrumentos entregados en canje neto de los importes atribuibles registrados en cuentas regularizadoras y deducidos, en su caso, los pagos percibidos por la efectivización de las garantías de los bonos «Brady - Par y Discount», o al importe que surja de la suma del flujo de fondos nominal hasta el vencimiento resultante de los términos y condiciones de los bonos recibidos, sin incluir estimaciones de la evolución futura del CER -en el caso de que el bono haya sido emitido en pesos- ni rendimientos esperados por el crecimiento del PBI, el menor de ambos. Cuando el citado importe sea inferior a la suma de los valores contables de los instrumentos canjeados, la diferencia deberá imputarse a resultados. Tal como establece la norma, dicha valuación se reducirá en el importe de los servicios que se perciban, no correspondiendo computar intereses o actualizaciones devengadas. Asimismo, se aclara que en caso de que la entidad opte por la registración de estos instrumentos a valor de mercado, dicha opción tendrá carácter definitivo.

- i) la Comunicación A 4271 que redujo el aporte normal para la aplicación del sistema de seguro de garantía de los depósitos. Las entidades comprendidas en la Ley de Entidades Financieras deberán destinar mensualmente al Fondo de Garantía de los Depósitos (FGD) un aporte normal equivalente al 0,015% de su promedio mensual de saldos diarios de las partidas enumeradas en el punto 5.1, registrado en el segundo mes inmediato anterior. El BCRA podrá requerir la integración, en carácter de anticipo, del equivalente de hasta veinticuatro (24) aportes mínimos normales, con una antelación no menor de treinta días corridos,

para cubrir necesidades de recursos del Fondo.

Asimismo, durante el mes se publicó en el Boletín Oficial el Decreto 1735/2004. El mismo oficializa la propuesta de reestructuración de la deuda en cesación de pagos del Estado Nacional. El mismo prevé los alcances, los términos y las condiciones del mismo, en un «Suplemento de Prospecto (Prospectus Supplement)» (aplicable a la oferta internacional), en el «Procedimiento Operativo» (para el ámbito local) y en las «Condiciones Aplicables a los Bonos emitidos bajo la ley de la República Argentina» que, en todos los casos por su extensión, no fueron anexados en el decreto. Según se dispone en el texto del decreto, los nuevos instrumentos representativos de deuda serán emitidos por hasta un valor nominal máximo de U\$S 41.800 millones, junto con los Valores Negociables vinculados al PBI adjuntos a ellos. Además, se aclara que el país «no renuncia a inmunidad alguna respecto de la ejecución de sentencias que deriven de las cláusulas de prórroga de jurisdicción», incluso respecto de una serie de bienes que se detallan en el decreto.

Vinculado al proceso de reestructuración de la deuda pública, se conoció el Decreto 1733/2004, el cual prevé el armado de instrumentos en pesos ajustables por CER, a pesar que los bonos indexados estaban hasta el momento prohibidos según la Ley de Convertibilidad, que en sus artículos 7º y 10 prevé, respectivamente, que «en ningún caso se admitirá actualización monetaria, indexación por precios, variación de costos o repotenciación de deudas, cualquiera fuere su causa, haya o no mora del deudor, con las salvedades previstas en la presente ley» y que se mantienen derogadas «todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios».

Además, una vez más, se suspende (esta vez hasta el 1º de abril de 2006) el requisito contenido en el artículo 78 de la Ley 24.241 para la adquisición de títulos valores de parte de las AFJP, el cual establece que todos los títulos valores, públicos o privados, que puedan ser objetos de inversión, deben estar autorizados para la oferta pública y ser adquiridos en colocaciones primarias o en mercados secundarios transparentes.

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

² El rubro Errores y Omisiones del Balance de Pagos fue de U\$S 292 millones en el tercer trimestre y de U\$S 328 millones en el acumulado.

³ Variación del promedio del IPC de 2004 contra igual promedio para 2003.

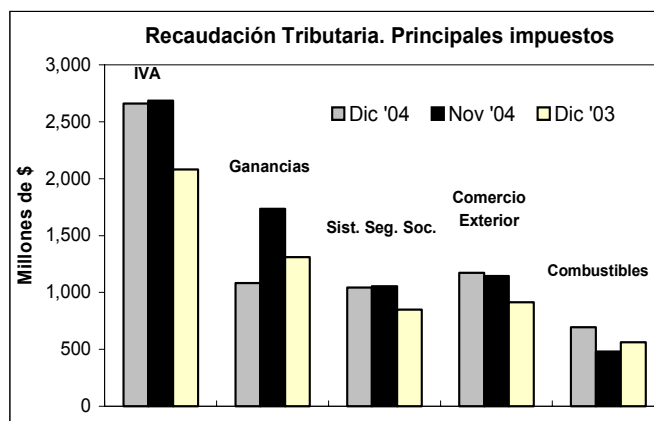
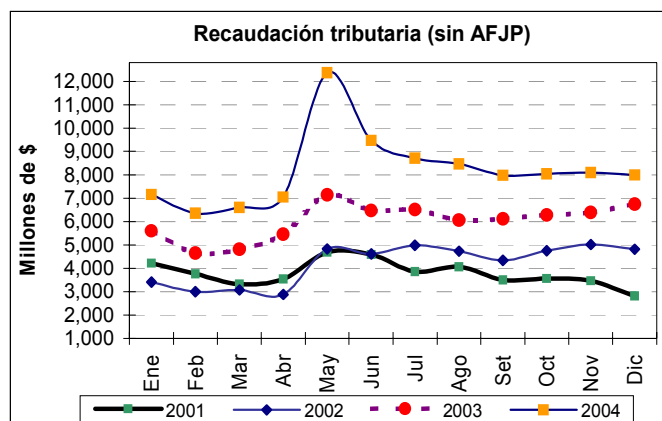
⁴ El Índice de Precios Básicos al por Mayor (IPIB) incluye productos importados pero no considera los impuestos, en tanto que el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) mide la evolución de los precios de productos exclusivamente de origen nacional.

Sector Fiscal

Recaudación Tributaria

(en millones de Pesos)

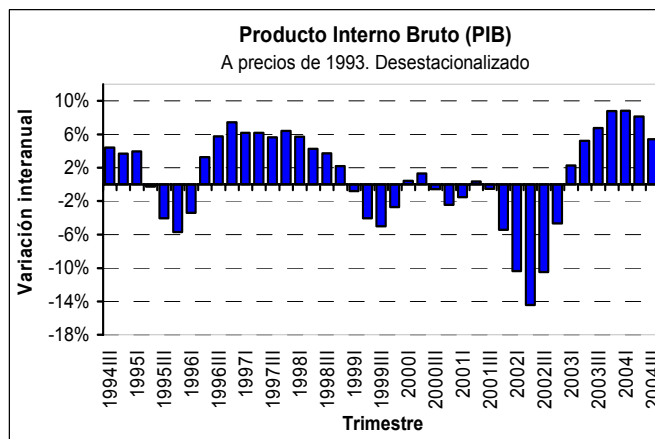
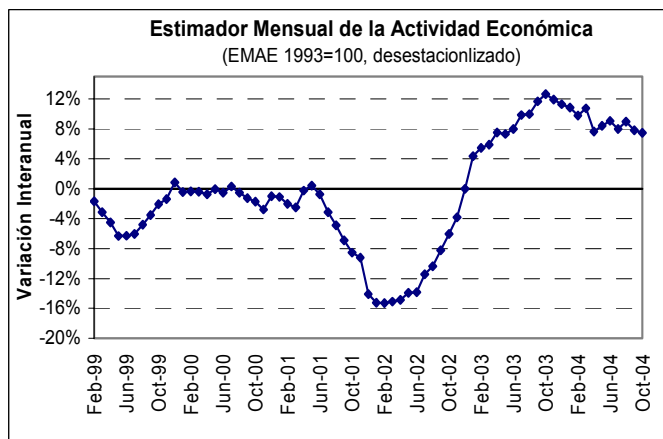
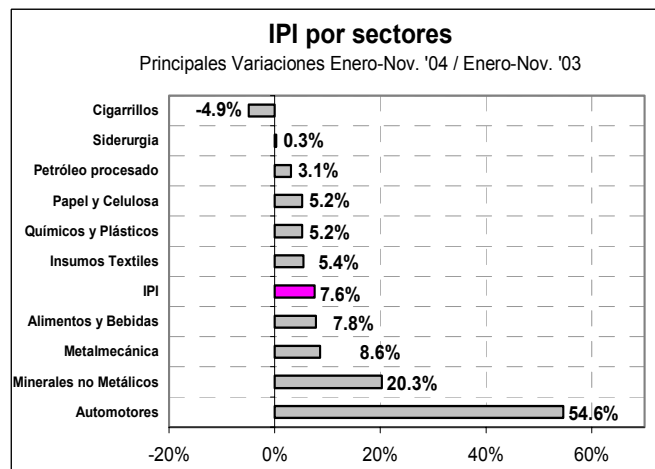
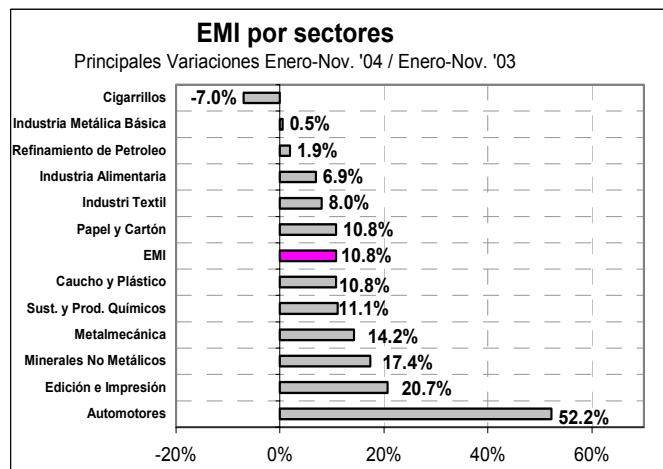
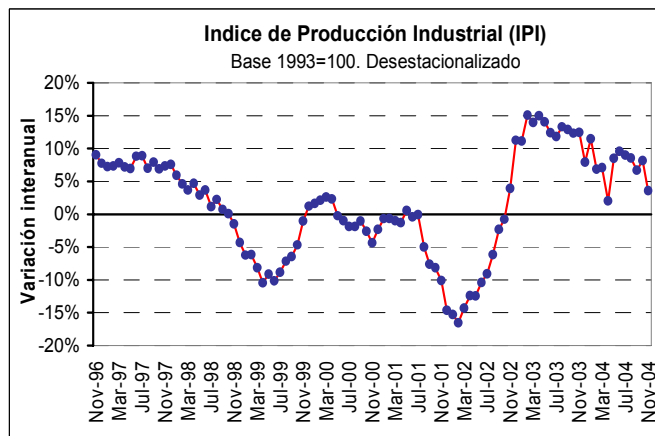
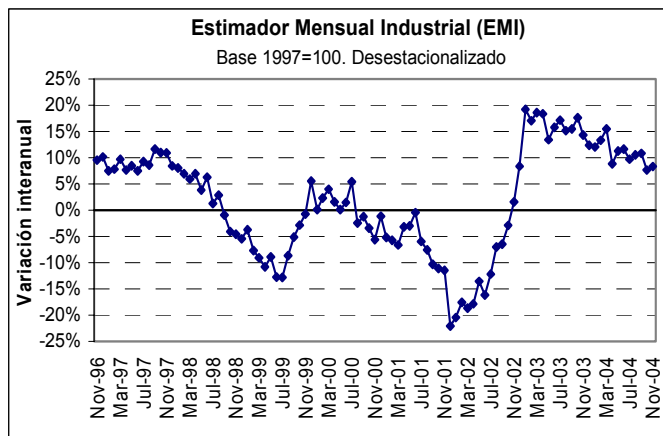
Concepto	Dic. '04	Dic. '03	Dif. % Dic. '04/ Dic. '03	Nov. '04	Dif. % Dic. '04/ Nov. '04	Ene-Dic'04	Dif. % Ene.-Dic.'04/ Ene.-Dic.'03
Ganancias	1,084.1	1,311.4	(17.3)	1,736.1	(37.6)	22,289.1	51.1
Ganancias DGI	998.2	1,250.7	(20.2)	1,645.4	(39.3)	21,401.9	50.7
Ganancias DGA	85.9	60.8	41.5	90.8	(5.3)	887.2	62.5
IVA	2,662.2	2,081.2	27.9	2,686.2	(0.9)	30,976.9	47.9
IVA DGI	1,773.4	1,493.8	18.7	1,671.5	6.1	20,267.8	21.8
Devoluciones (-)	348.3	348.1	0.0	265.9	31.0	2,270.2	(47.7)
IVA DGA	1,237.2	935.5	32.2	1,280.5	(3.4)	12,979.4	50.0
Reintegros (-)	124.0	120.0	3.3	249.9	(50.4)	1,564.0	14.4
Internos Coparticipados	328.7	239.9	37.0	285.8	15.0	3,028.2	36.2
Ganancia Mínima Presunta	91.9	120.8	(23.9)	90.3	1.8	1,223.6	(10.2)
Otros coparticipados	17.9	18.1	(1.1)	16.8	6.8	202.6	10.5
Derechos de Exportación	867.0	711.7	21.8	816.9	6.1	10,272.0	11.5
Derechos de Importación y Otros	304.5	201.7	51.0	327.9	(7.1)	3,261.5	55.8
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	134.1	132.7	1.0	151.5	(11.5)	1,652.7	2.7
Combustibles Ley 23.966 - Otros	284.7	207.1	37.5	142.1	100.4	1,677.5	9.7
Otros s/combustibles	276.3	223.5	23.6	187.7	47.2	2,048.3	11.6
Bienes Personales	116.5	122.6	(5.0)	24.9	368.0	1,661.0	3.6
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	737.8	570.7	29.3	686.7	7.5	7,681.9	30.2
Otros impuestos	165.9	77.5	114.0	145.3	14.2	1,210.9	74.5
Aportes Personales	529.5	424.7	24.7	516.4	2.5	6,375.0	35.9
Contribuciones Patronales	819.4	670.8	22.1	820.5	(0.1)	9,892.3	31.4
Otros ingresos Seguridad Social	49.0	29.0	69.0	47.2	3.8	583.8	76.8
Sistema de capitalización (-)	304.6	255.4	19.3	310.3	(1.8)	3,834.0	40.7
Rezagos, transitorios y otros SIJP (-)	48.1	17.7	172.1	19.2	150.1	354.8	123.1
Subtotal DGI	4,425.0	3,966.5	11.6	4,509.6	(1.9)	57,972.0	38.3
Subtotal DGA	2,522.7	1,932.4	30.5	2,538.5	(0.6)	27,650.2	33.8
Total DGI-DGA	6,947.7	5,898.9	17.8	7,048.1	(1.4)	85,622.3	36.8
Sistema Seguridad Social	1,045.2	851.4	22.8	1,054.6	(0.9)	12,662.4	31.0
Total recursos tributarios	7,992.9	6,750.4	18.4	8,102.7	(1.4)	98,284.7	36.0
Total con capitalización y transitorios	8,345.6	7,023.4	18.8	8,432.2	(1.0)	102,473.5	36.4



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

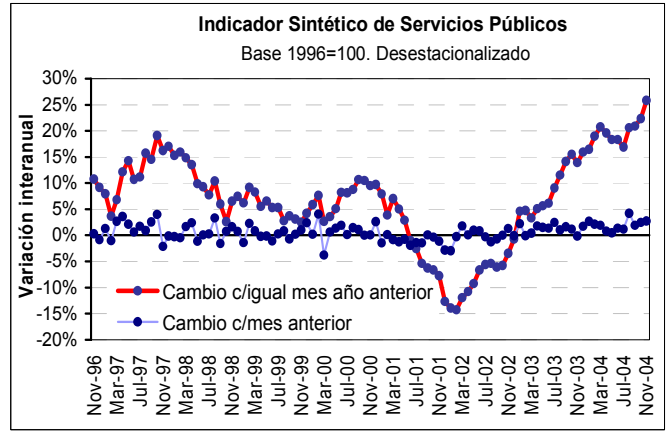
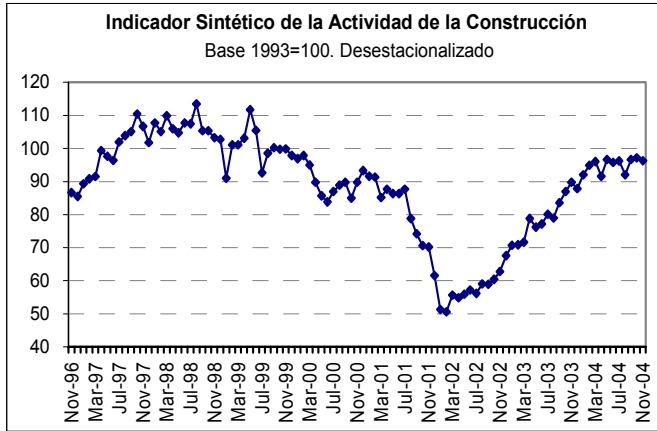
Sector Real

Actividad de la Industria y Evolución del PIB

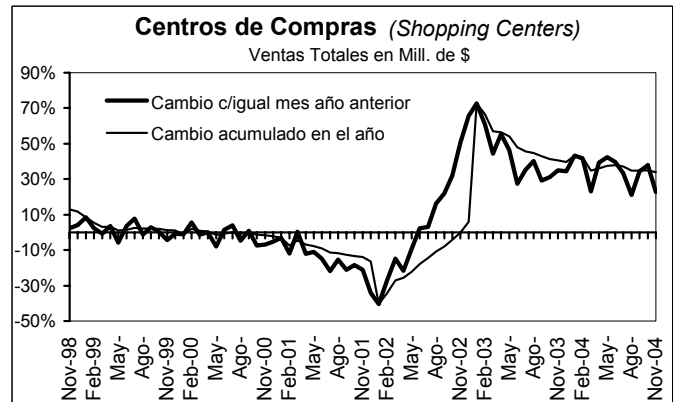
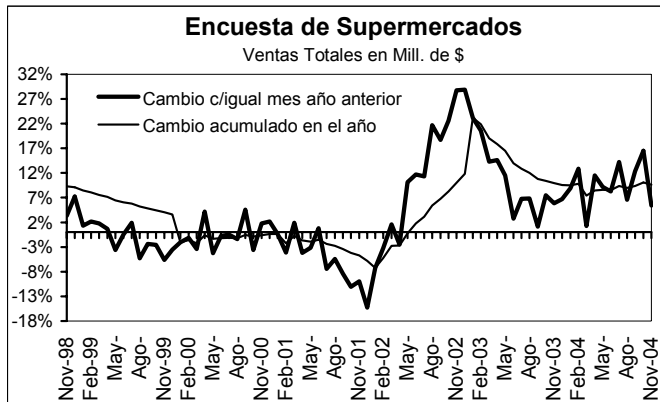


Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Actividad de la Construcción e Indicador Sintético de Servicios Públicos

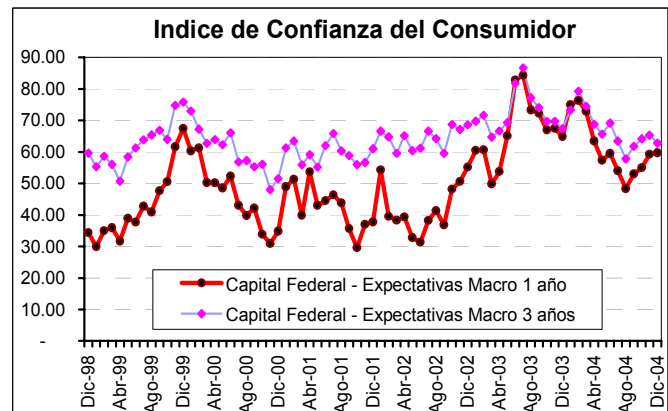
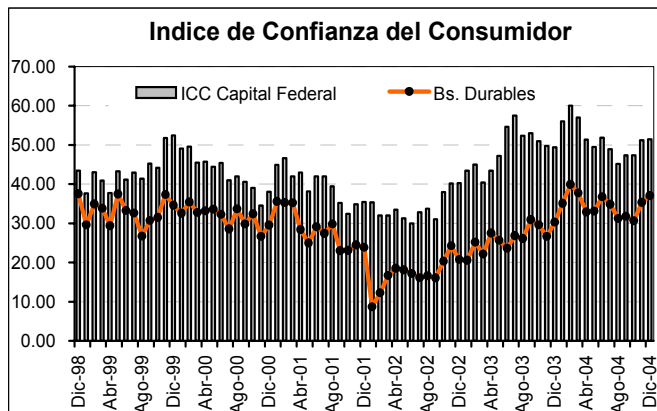


Ventas de Supermercados y Centros de Compras (Shoppings Centers)



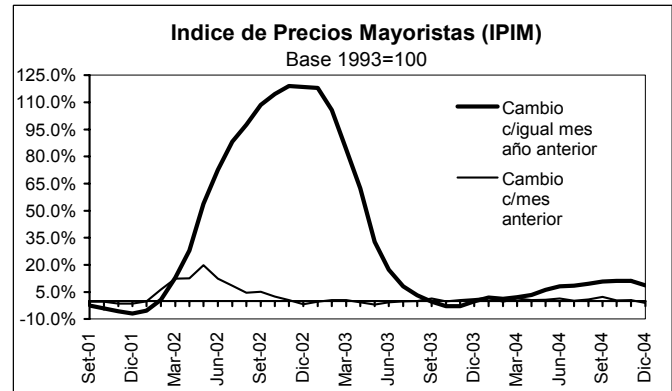
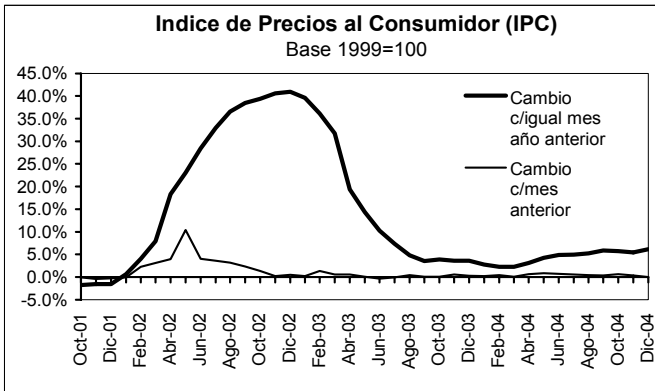
Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

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



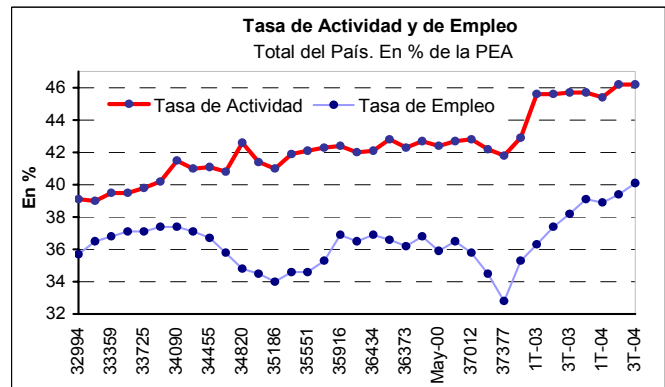
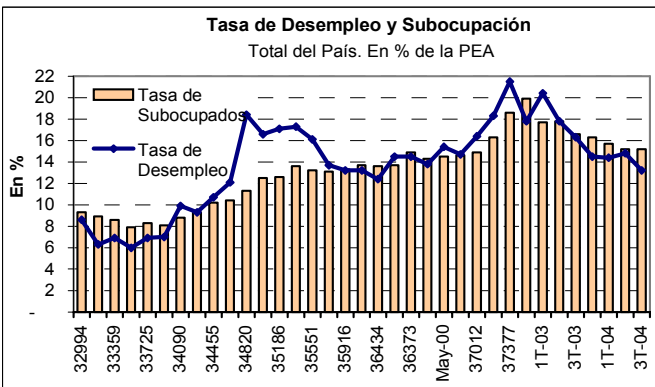
Fuente: elaboración propia en base a datos del U.T.D.T.

Precios al Consumidor y Precios Mayoristas



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

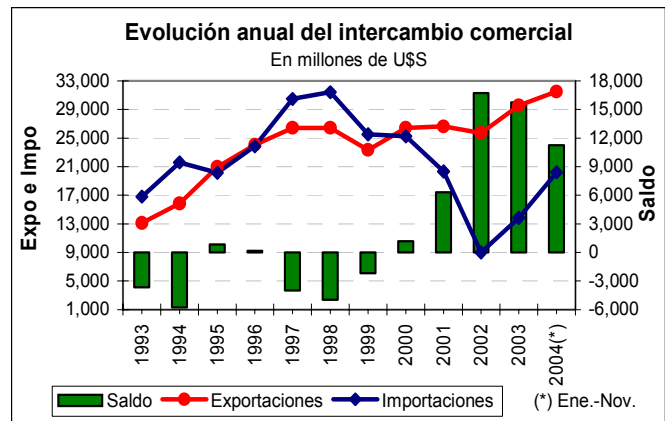
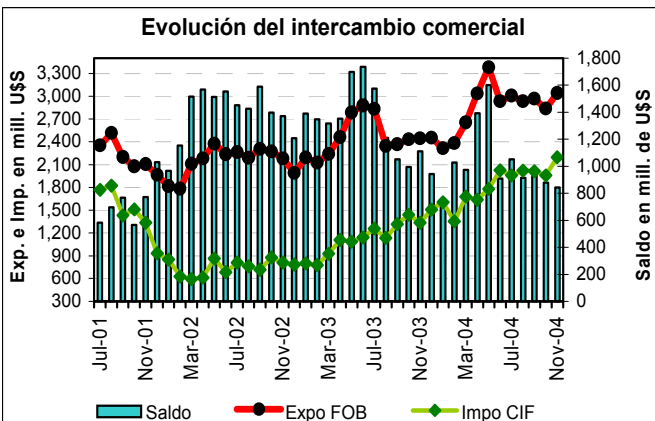
Indicadores del Mercado Laboral



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Sector Externo

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Evolución mensual del Intercambio Comercial Argentino, 2003 y 2004

Millones de dólares y variaciones porcentuales anuales

Período	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Comercio Total	
	US\$	%	US\$	%	US\$	US\$	%
Feb-03	2,124	19.2%	777	23.7%	1,347	2,901	20.4%
Mar-03	2,241	6.2%	926	56.2%	1,315	3,167	17.1%
Apr-03	2,461	12.9%	1,110	81.4%	1,351	3,571	27.9%
May-03	2,785	17.3%	1,085	25.9%	1,700	3,870	19.6%
Jun-03	2,878	28.6%	1,141	67.1%	1,737	4,019	37.6%
Jul-03	2,835	25.2%	1,259	55.2%	1,576	4,094	33.1%
Aug-03	2,346	7.2%	1,135	49.0%	1,211	3,481	18.0%
Sep-03	2,369	2.7%	1,318	83.3%	1,051	3,687	21.8%
Oct-03	2,436	7.1%	1,440	64.4%	996	3,876	23.0%
Nov-03	2,447	12.2%	1,336	65.1%	1,111	3,783	26.6%
Dec-03	2,452	23.1%	1,508	92.1%	944	3,960	42.6%
Jan-04	2,316	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%
Oct-04	2,837	16.5%	1,959	36.0%	878	4,796	23.7%
Nov-04	3,043	24.4%	2,198	64.5%	845	5,241	38.5%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

Exportaciones e Importaciones según principales rubros

Enero-Noviembre 2004

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

Exportaciones	2003	2004	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
Total	27,114	31,491	16%
Productos Primarios	6,133	6,356	4%
MOA	9,100	11,009	21%
MOI	6,976	8,525	22%
Combustibles	4,905	5,602	14%
Importaciones	2003	2004	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
Total	12,326	20,225	64%
Bienes de capital	2,127	4,773	124%
Bienes intermedios	5,688	7,886	39%
Combustibles	507	936	85%
Piezas y accesorios para bienes de capital	2,007	3,264	63%
Bienes de consumo, incluido automóviles	1,985	3,355	69%
Resto	11	13	18%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

Balanza Comercial según zonas económicas y países seleccionados Enero-Noviembre 2004

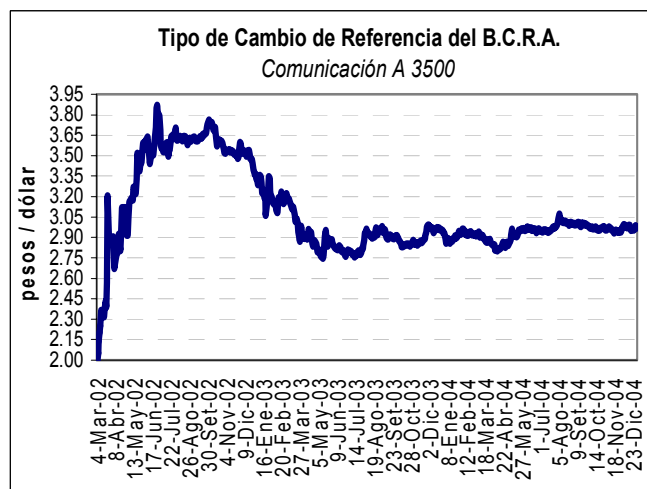
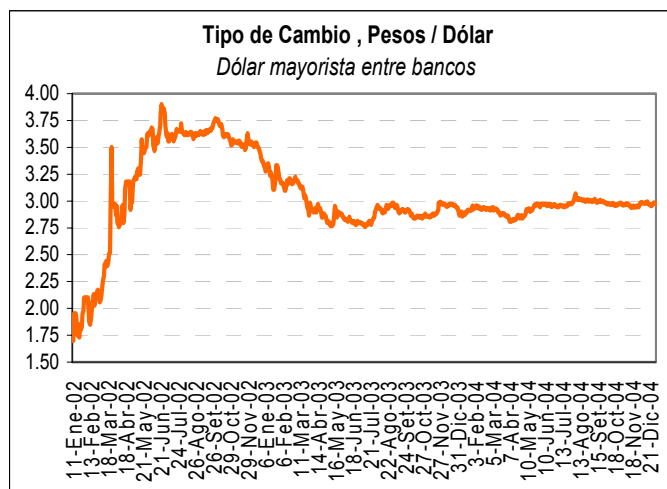
Millones de dólares y var. porc. con respecto a igual período del año anterior

Zonas Económicas	Exportaciones		Importaciones		Saldo
	U\$S	Var. %	U\$S	Var. %	U\$S
Total	31,491	16%	20,225	64%	11,265
Mercosur	6,179	20%	7,477	62%	(1,298)
Chile	3,478	8%	367	42%	3,111
Resto de ALADI	1,621	53%	298	210%	1,323
NAFTA	4,543	21%	3,901	68%	642
UE	5,569	6%	3,768	57%	1,801
Asean, Corea, China, Japón e India	4,845	2%	2,666	73%	2,179
Medio Oriente	842	8%	71	58%	771
Resto	4,414	41%	1,678	60%	2,736

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

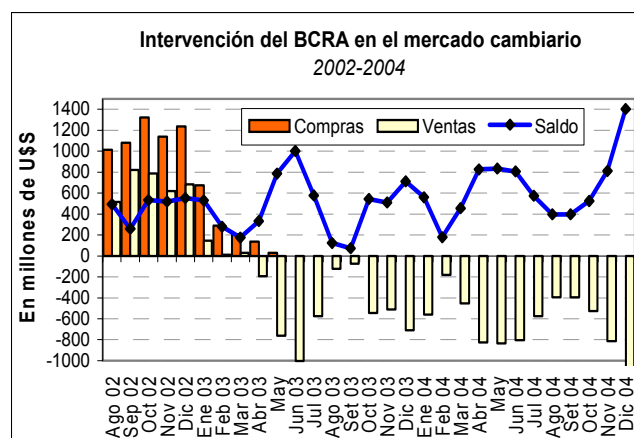
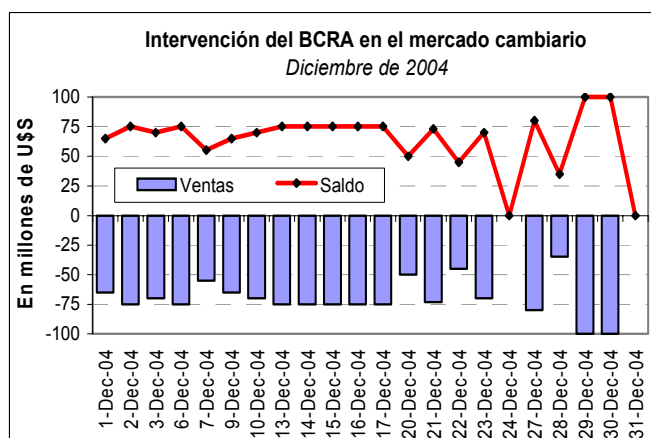
Sector Monetario

Evolución del tipo de cambio



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

Intervenciones del BCRA



Fuente: Elaboración propia en base a Reuters y 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	-525.5	0	0	525.5
Nov 04	-787.5	0	0	787.5
Dic 04	-1403.0	0	0	1403.0

Fuente: Reuters

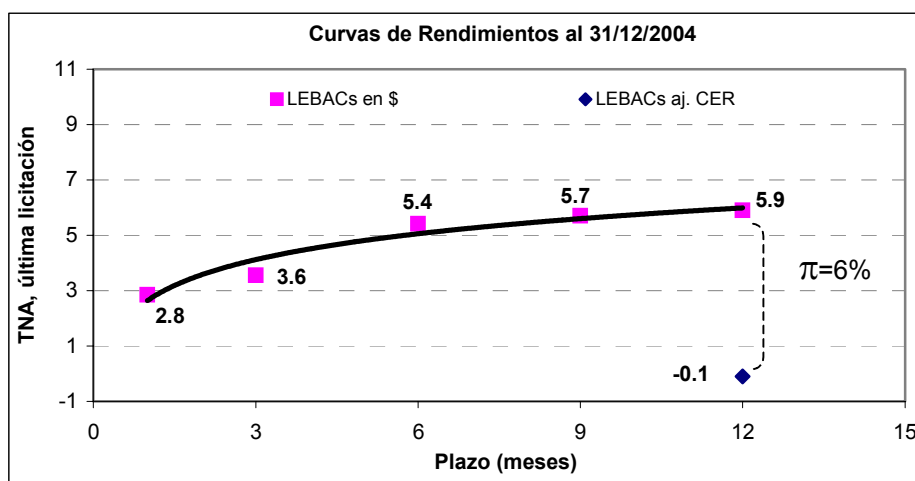
Monto de Letras en Circulación al 06/01/05

Vencimiento	Moneda	Monto Emitido	En % del Stock Total	% Acumulado del Stock (por moneda)
Jan-05	\$	564,920,000	7.24%	7.24%
Jan-05	CER	183,348,000	3.19%	3.19%
Feb-05	\$	749,939,000	9.61%	16.84%
Feb-05	CER	226,150,000	3.94%	7.13%
Feb-05	USD	54,220,000	100.00%	100.00%
Mar-05	\$	836,962,000	10.72%	27.56%
Mar-05	CER	82,450,000	1.44%	8.57%
Apr-05	\$	1,017,499,000	13.03%	40.60%
Apr-05	CER	335,551,000	5.85%	14.41%
May-05	\$	674,661,000	8.64%	49.24%
May-05	CER	1,309,194,000	22.81%	37.22%
Jun-05	\$	1,051,551,000	13.47%	62.71%
Jul-05	\$	140,003,000	1.79%	64.50%
Aug-05	\$	941,562,000	12.06%	76.56%
Aug-05	CER	491,023,000	8.55%	45.77%
Sep-05	\$	762,005,000	9.76%	86.32%
Sep-05	CER	814,550,000	14.19%	59.96%
Oct-05	\$	53,910,000	0.69%	87.01%
Nov-05	\$	399,161,000	5.11%	92.12%
Nov-05	CER	467,388,000	8.14%	68.11%
Mar-06	\$	312,493,000	4.00%	96.13%
Mar-06	CER	913,409,000	15.91%	84.02%
Apr-06	\$	52,000,000	0.67%	96.79%
Apr-06	CER	121,854,000	2.12%	86.14%
Jul-06	\$	118,117,000	1.51%	98.31%
Jul-06	CER	713,519,000	12.43%	98.57%
Nov-06	\$	132,217,000	1.69%	100.00%
Nov-06	CER	82,115,000	1.43%	100.00%
Total en circulación en \$:				7,807,000,000
Total en circulación en USD:				54,220,000
Total en circulación en \$ ajustables por CER:				5,740,551,000

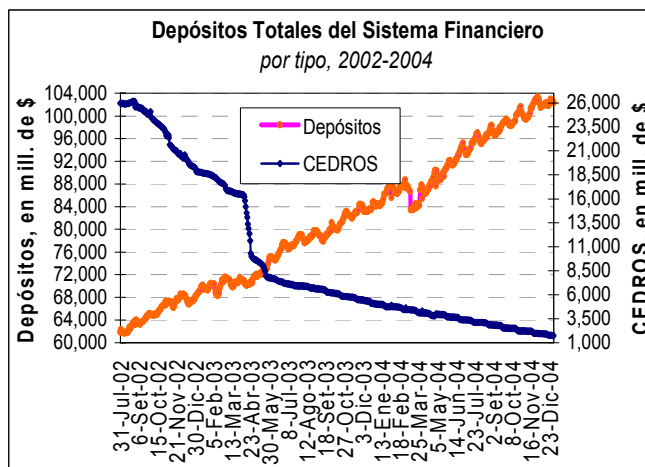
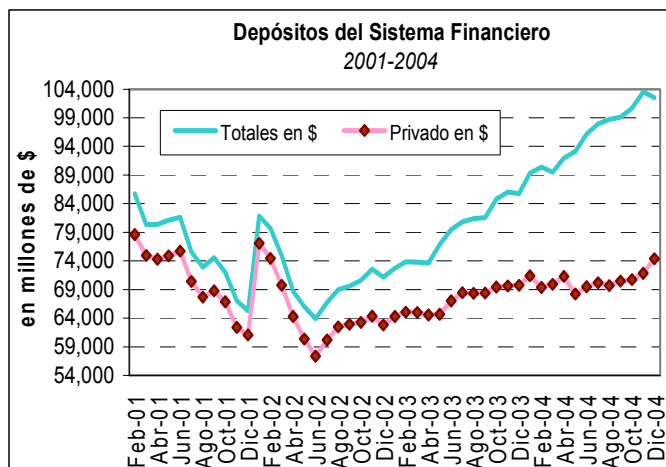
Historial de Subasta de LEBACs y NOBACs durante el mes de Diciembre de 2004

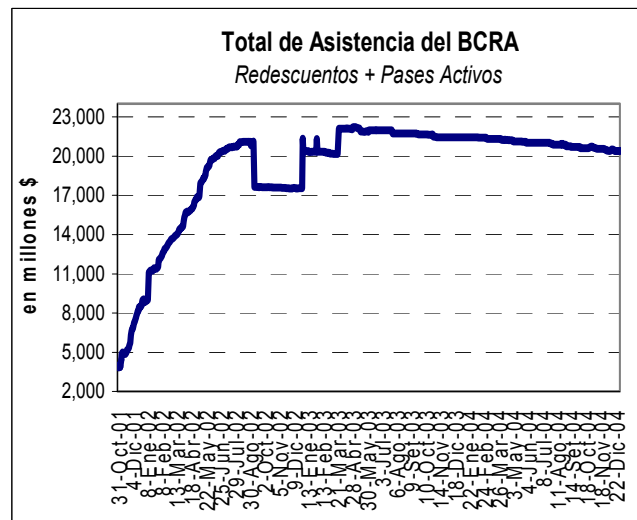
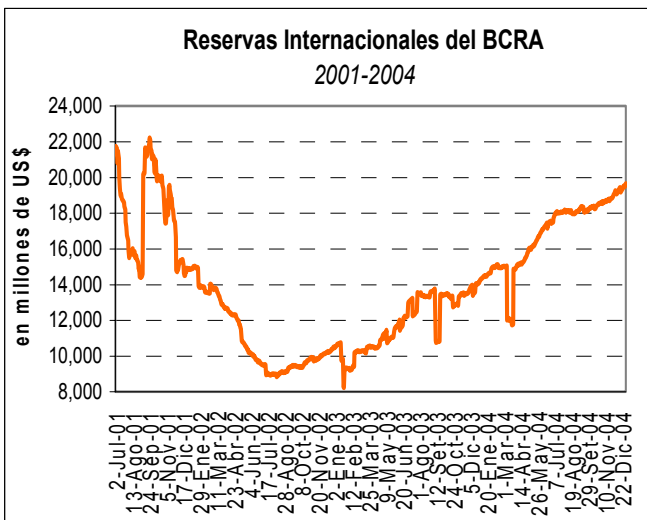
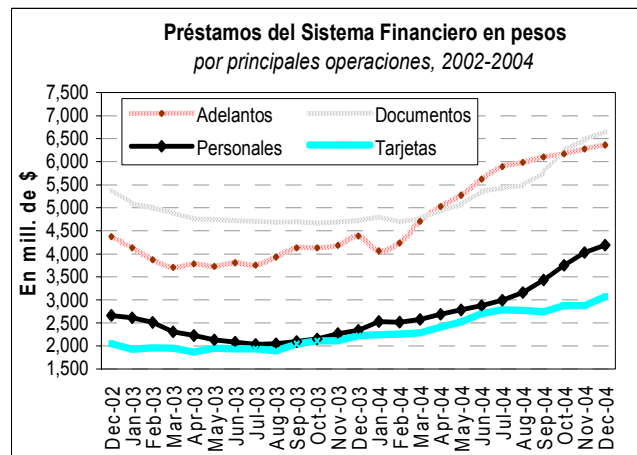
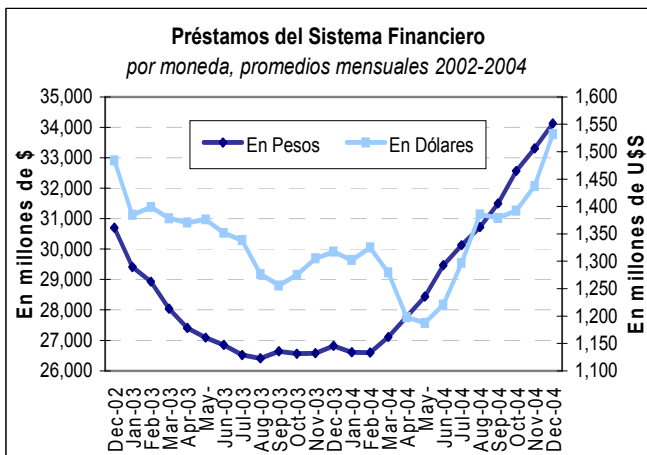
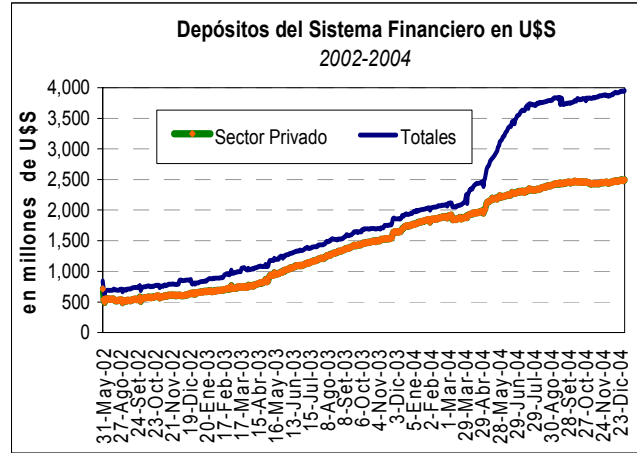
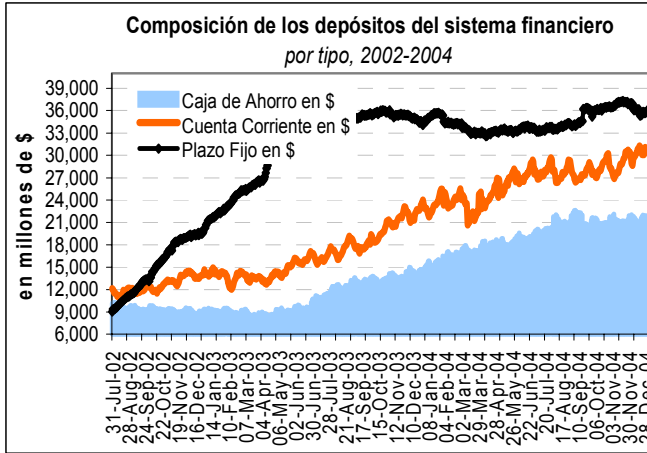
Fecha de la Licitación	LEBAC								NOBAC		
	Pesos						Pesos con CER		Pesos	Pesos Ajustables por CER	
	1 M	6 M	9 M	12 M	18 M	24 M	12 M	24 M	4 Años	3 Años	4 Años
7-Dec-04		4.5	5.6	5.9		7.7	-0.1			2.0	
14-Dec-04		4.5	5.6	5.9		7.7	-0.1	1.4		2.0	
21-Dec-04		5.4	5.8	5.9	7.0	7.7	-0.1	1.4		2.0	
28-Dec-04	2.8	5.4	5.7	5.9					8.8		3.5

Curva de Rendimiento de LEBACs

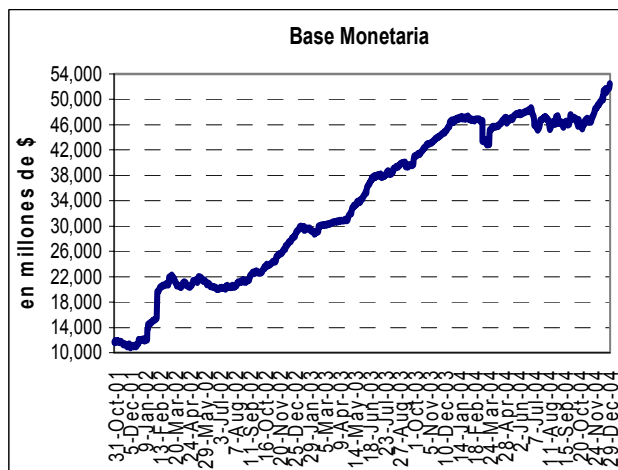
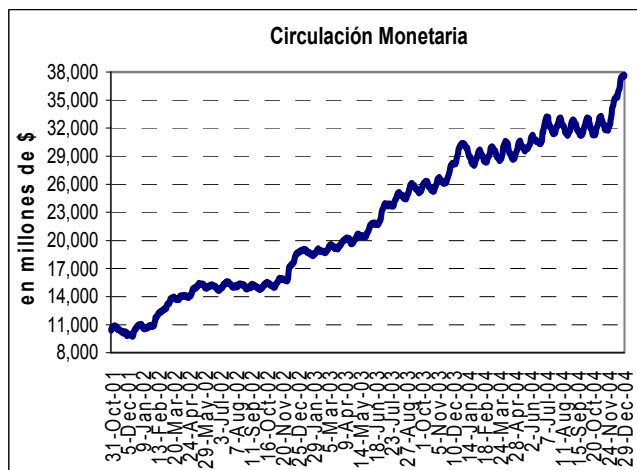


Agregados Monetarios





Base Monetaria



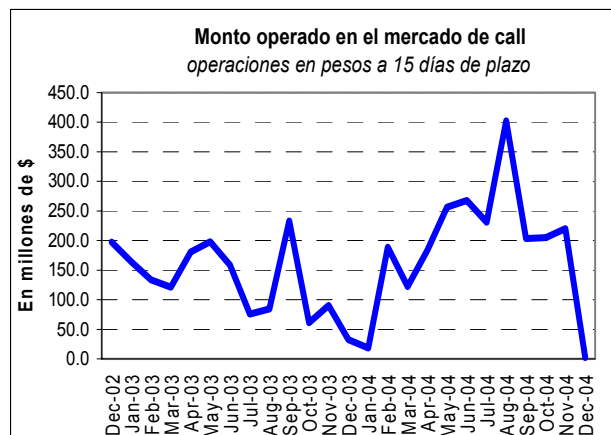
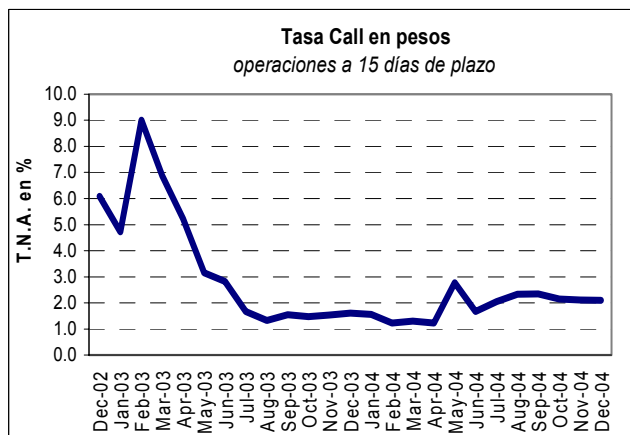
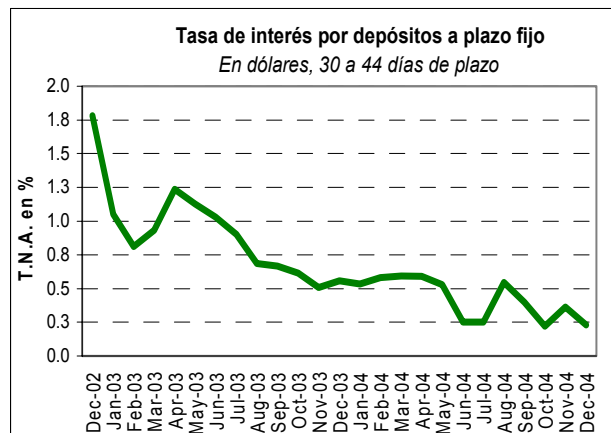
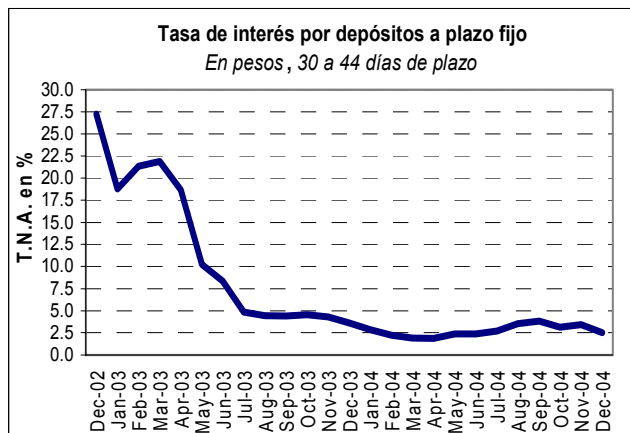
Base Monetaria y factores de explicación - Cifras en millones de la moneda de origen

Saldos				Factores de Explicación de la Base Monetaria (en millones de pesos)			
	31-Dec-04	30 días antes	12 meses antes		Variación Diaria	Variación Mensual	Variación Año 2004
Base monetaria amplia	52,588	48,890	46,678	Base monetaria amplia	384	3,802	5,910
Cuasimonedas	111	111	287	Cuasimonedas	0	0	-176
Base monetaria	52,477	48,779	46,391	Base monetaria	384	3,802	6,086
Circulación monetaria	37,624	33,111	30,316	Circulación monetaria	-10	4,878	7,308
Cuenta corriente	14,853	15,668	16,075	Cuenta corriente	395	-1,075	-1,222
Cuenta Corriente en moneda extranjera ⁽¹⁾	2,706	2,869	1,284	Factores de variación			
Asistencia a entidades financieras	20,395	20,488	21,582	Sector financiero	388	-137	-7,268
Redescuentos	20,382	20,475	21,382	Operaciones de pases	389	84	-5,509
Pases activos	13	13	200	Sector público	-7	45	-6,511
Pases Pasivos	5,321	5,406	0	Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	0	1,836	6,970
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	13,309	11,488	7,369	Utilización de la cuenta del Gobierno Nacional	-7	190	-284
Sin efecto monetario	13,309	11,488		Crédito Externo	0	-1,981	-13,197
Margen de financiamiento adicional	1,120	2,341	4,146	Sector externo privado	3	4,188	23,168
LEBACs				Titulos del BCRA	0	-409	-3,880
En pesos	13,337	13,055	9,839	Otros	1	115	422
Ajustables por CER	5,730	5,811	1,718	Sector Público ajustado por compra de divisas al mercado	-7	0	-7,560
En dólares ⁽²⁾	161	159	249				
En cartera para pases	1,335	1,246	178				
NOBACs	1,335	1,246	178				

(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	
							Nov	Dic
Cuentas Nacionales (var. % real) (a)								
PIB	3.9	-3.4	-0.8	-4.4	-10.9	8.8	8.3 ^(*)	n.d
Consumo	3.9	-2.7	-0.7	-5.7	-14.4	8.1	8.8 ^(*)	n.d
Inversión	6.5	-12.8	-6.8	-15.7	-36.1	38.1	33.1 ^(*)	n.d
Producto Bruto Nominal								
A precios de mercado (en miles de mill \$)	299	283	284	269	313	376	454 ^(*)	n.d
Por habitante (en \$)	8,301	7,785	7,849	7,336	8,635	10,385	14987 ^(*)	n.d
Estimador Mensual de Actividad Económica - Var. % anual								
	s/d	s/d	-0.8%	-4.4%	-10.9	8.4	s/d	s/d
Indice de Producción Industrial - FIEL								
Con estacionalidad (var. % anual)	1.2	-5.8	-1.2	-5.3	-7.3	12.4	5.4	n.d
Indice de Precios (var % mensual) #								
IPC - Nivel General	0.7	-1.8	-0.7	-1.5	41.0	3.7	0.0	0.8
IPIM - Nivel General	-6.3	1.2	2.5	-5.3	118.2	2.0	-1.3	0.9
Tipo de Cambio Nominal (promedio bancos venta - S/US\$)								
	1.0	1.0	1.0	1.0	3.37	2.94	2.95	2.97
Indicadores Laborales								
Tasa de desempleo - EPH	12.4	13.8	14.7	18.3	17.8	14.5	13.2 ^(**)	n.d.
Encuesta de Indicadores Laborales - MTy SS (var % anual)	2.6	-2.2	-1.6	-2.4	n.d	n.d	n.d.	n.d.
Indice de Demanda Laboral - UTDT (var % anual)			n.d	-47.7	33.4	65.5	11.1	3.9
Sector Fiscal								
Total Recaudación tributaria sin AFJP (mill. \$)	50,059	47,643	49,102	45,403	50,476	72,274	8,103	7,993
Resultado Financiero sin Privatizaciones (mill. \$)	-4,170	-7,348	-6,996	-8,961	-4,554	1,794	1,085	n.d.
Sector Externo								
Exportaciones FOB (mill. US\$)	26,441	23,333	26,412	26,655	25,347	29,349	3,043	n.d.
Importaciones CIF (mill. US\$)	31,405	25,507	25,245	20,312	8,988	13,813	2,198	n.d.
Balanza comercial (mill.US\$)	-4,964	-2,174	1,167	6,343	16,359	15,536	845	n.d.
Cuenta Corriente (% del PBI)	-4.9	-4.3	-3.3	-1.7	8.9	4.5	n.d.	n.d.
Sector Monetario								
Depósitos totales (mill.\$ - fin del periodo)	76,427	81,112	85,985	65,267	71,156	85,770	103,514	102,542
Préstamos totales (mill.\$ - saldos promedio del periodo)	76,220	82,201	82,629	75,511	30,380	26,824	33,312	34,129
Reservas internacionales del BCRA (mill. US\$-fin del periodo)	26,524	27,831	26,491	19,426	10,476	14,119	18,944	19,646
Tasas de interés (% nom anual, fin del periodo)								
Tasa Call (\$) - Hasta 15 días	6.8	7.1	8.1	n.d	13.4	1.6	2.1	2.1
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días	7.6	8.1	8.3	6.6	6.1	3.5	3.4	2.5
Plazo Fijo en US\$ - 30 a 44 días	6.4	6.4	7.0	6.9	1.8	0.6	0.4	0.2

(a) Ultimo dato disponible

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

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

(**) Datos Correspondientes al tercer trimestre del año 2004

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

(&)Considerando la información disponible al 29-Dic-04

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	III Trim 04	II Trim 04	I Trim 04	IV Trim 03	III Trim 03
Var. % Anualizada c/trim anterior					
Real	4.00	3.30	4.50	4.20	7.40
Nominal	5.50	6.60	7.40	5.70	8.80
En billones de US\$					
Real	10,891.00	10,784.70	10,697.50	10,580.70	10,472.80
Nominal	11,814.90	11,657.50	11,472.60	11,270.90	11,116.70

Producción Industrial	Nov 04	Oct 04	Sep 04	Ago 04	Jul 04
Índice	117.6	117.3	116.6	116.7	116.7
Var. % mensual	0.3	0.6	-0.1	0.0	0.7
Capacidad Utilizada	77.6	77.5	77.2	77.4	77.5
....Manufacturera	76.7	76.6	76.3	76.8	76.6

Ventas Minoristas	Nov 04	Oct 04	Sep 04	Ago 04	Jul 04
Var. % Mensual	0.10	0.80	1.60	-0.30	1.00
.... Ex Autos	0.50	1.10	0.80	0.30	0.40
.... Core	0.50	0.70	0.90	0.30	0.50

Confianza del Consumidor	Dic 04	Nov 04	Oct 04	Sep 04	Ago 04
Índice	102.30	90.50	92.90	96.70	98.70
Situación Presente	105.90	95.20	94.00	95.30	100.70
Expectativas Futuras	99.90	87.40	92.20	97.70	97.30

Inflación	Ponderación	Var. % Mensual			
		Nov 04	Oct 04	Sep 04	Ago 04
IPC	100	0.2	0.6	0.2	0.1
....Energía	6.717	0.2	4.2	-0.4	-0.3
....Alimentos	14.432	0.2	0.6	0	0.1
....Core	78.851	0.2	0.2	0.3	0.1

Balanza Comercial	Sep-04	Ago 04	Jul 04	Jun 04	
Saldo (mil mill. US\$)	-55.4	-50.9	-53.9	-50.5	-55.4
Exportaciones					
Total (mil mill. US\$)	98.1	97.5	96.2	95.9	92.9
...Var % m/m	0.6	1.3	0.4	3.2	-4
Importaciones					
Total (mil mill. US\$)	153.5	148.4	150.1	146.4	148.3
...Var % m/m	3.4	-1.1	2.5	-1.2	2.9

¹ El Índice ISM, elaborado por el Institute for Supply Management, evalúa las tendencias de contracción y expansión de la actividad mediante el análisis del sentimiento empresarial y los precios en relación con las nuevas órdenes de compra. Un resultado superior a los 50 puntos indica expansión mientras que, por el contrario, un resultado inferior indica tendencia contractiva.

Otros Indicadores

- ✓ El índice ISM¹ de diciembre de 2004 se ubicó en 58.6 puntos, subiendo 0.8 puntos y registrando el segundo mes consecutivo de subas, y de esta forma acumulan 19 meses de expansión. El subíndice de producción cayó 0.1 puntos en tanto que el relacionado con las nuevas órdenes de producción subió 5.9 puntos registrando así el valor más elevado desde enero de 2004. En cuanto al subíndice de empleo, este cayó a 52.7 (5.1 puntos) mientras que los inventarios aumentaron fuertemente. Con relación a la evolución de los precios pagados por las compras efectuadas, la mayoría de los gerentes de compras que participan de esta encuesta indicaron que en su opinión los precios estaban subiendo. Finalmente, las nuevas órdenes de exportación subieron impulsadas por la debilidad de dólar.
- ✓ Durante la última semana del mes de diciembre, las demandas de subsidios de desempleo aumentaron sorpresivamente a 360,000 unidades (contra 321,000 de la tercera semana) aunque esto se debería a cuestiones de estacionalidad en la medición. En cuanto al promedio móvil de cuatro semanas, la cifra se ubicó en 333,000 unidades, 4,000 por debajo del valor de fines de noviembre. Según algunos analistas, este nivel de solicitudes sería compatible con una creación neta de puestos de trabajo de entre 150,000 y 200,000 unidades (el consenso es de 175,000).
- ✓ En noviembre, el ingreso personal y el ingreso disponible crecieron a un ritmo menor que el 0.6% registrado en octubre (0.3%) a raíz del menor crecimiento del empleo, y las horas trabajadas. El consumo creció 0.2% con relación al mes anterior a partir del fuerte crecimiento del gasto en servicios. En tanto, la tasa de ahorro se incrementó hasta 0.3% luego de marcar en noviembre su segundo menor valor de la serie. El crecimiento del gasto se redujo en noviembre como consecuencia de la caída en el gasto en bienes (por menores compras de automotores).
- ✓ El gasto en construcción del mes de noviembre bajó 0.4%, siendo esta cifra menor a la esperada por el mercado. La construcción residencial privada cayó 0.4% mostrando así el segundo mes consecutivo de caída, mientras que la no residencial se redujo 1.2%. Por su parte, el gasto público en construcción subió 0.4% impulsado principalmente por el gasto en establecimientos educativos.

Eurozona

PIB	2004 III Trim	2004 II Trim	2004 I Trim	2003 IV Trim
Variación % Interanual	1.8	2.1	1.4	0.8
Gasto Privado	1.0	1.1	1.0	0.5
Gasto Público	1.9	1.7	1.7	1.5
Inversiones	1.6	1.3	0.8	0.3
Inventarios (% PIB)	0.7	0.1	-0.1	0.7
Balanza Comercial (% PIB)	2.0	2.7	2.6	2.2

Prod. Industrial (ex construc.)	Oct 04	Sep 04	Ago 04	Jul 04
Var. % Mensual	-0.5	0.8	-0.7	0.3
Var. % Interanual	1.0	3.3	1.7	2.5

Ventas Minoristas	Nov 04	Oct 04	Sep 04	Ago 04
Var. % mensual	0.0	0.4	-0.1	-0.8
Comida, Bebidas, Tabaco	0.3	0.3	0.3	-1.3
Vestimenta	n/d	1.2	-1.4	-1.7
Electrodomésticos	n/d	-0.2	0.2	-0.6
Libros, Diarios y Stores	n/d	0.4	0.1	-0.2
Medicina	n/d	0.4	-0.8	1.8

Inflación	Nov 04	Oct 04	Sep 04	Ago 04
IPC (zona euro)	2.2	2.4	2.1	2.3
....Core (zona euro)	1.9	1.8	1.8	1.9
Alemania	2.0	2.2	1.9	2.1
Francia	2.2	2.3	2.2	2.5
Italia	2.0	2.1	2.1	2.4

Balanza Comercial	Oct 04	Sep 04	Ago 04	Jul 04
Saldo (mil mill. de euros)	5.5	2.5	3	12.8
Exportaciones (mil mill. de euros)	101.6	97.3	86.1	101.1
....Var. % Interanual	2.8	5.9	12.8	8.2
Importaciones (mil mill. de euros)	96.1	94.8	83.1	88.1
....Var. % Interanual	7.3	13.7	19.9	8.9

¹ El Índice PMI (Purchasing Managers Index) es un Índice basado en la encuesta de más de 3000 participantes de la industria manufacturera. Si el valor del índice se ubica por encima de los 50 puntos, este resultado indica una expansión en la economía, mientras que si se ubica por debajo de los 50 puntos, indica una contracción. Los países que participan para el indicador de la Eurozona son: Alemania, Francia, Italia, España, Irlanda y Austria.

Otros Indicadores

- ✓ El índice PMI¹ Manufacturero de diciembre mostró un leve incremento luego de cuatro meses consecutivos de caídas, ubicándose en 51.4 puntos, aunque aun lejos del máximo del año 2004 registrado julio con 54.7 puntos. Con excepción de Italia, todos los países comprendidos en la encuesta registraron alzas en el subíndice de producción sucediendo lo mismo con el subíndice de nuevas órdenes de producción. El subíndice de precios de las materias primas bajo a 69.9 puntos (desde 72.1 puntos). En cuanto al índice PMI de servicios, en diciembre no mostró cambios con relación al mes anterior, permaneciendo así en 52.6 puntos, el nivel más bajo desde agosto de 2003.
- ✓ La tasa de desempleo de la Eurozona para el mes de noviembre se mantuvo estable en el 8.9% según las cifras de EUROSTAT. Las tasas más bajas se registraron en Irlanda (4.3%) y Luxemburgo (4.4%), en tanto que la mayor se observó en España (10.5%) seguida por Francia (9.6%) y Alemania (9.9%). Respecto de la medición para la EU ampliada (las 25 naciones o EU25), la medida del desempleo arrojó en noviembre un valor de 8.9%, manteniéndose sin cambios con respecto a octubre, cuando bajó 0.1 puntos porcentuales luego de ubicarse siete meses consecutivos en 9%.
- ✓ El índice que releva la confianza en la economía de la zona del Euro (“Composite Economic Sentiment Index”) del mes de diciembre cayó nuevamente (0.6 puntos porcentuales) hasta los 100.3 puntos. La confianza de la industria cayó un punto en contraposición con las expectativas que no esperaban variación alguna. En cuanto a la confianza de los consumidores, esta se mantuvo inalterada con relación al mes previo, al igual que la confianza en el sector de la construcción.

MERCADOS INTERNACIONALES en el mes de Diciembre 2004

Variación % respecto

Divisas

	31 Dec	30 Nov	Mensual	Anual
Euro	0.734	0.753	-2.39%	-7.72%
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	0.52	0.52	-0.89%	-7.45%
Dólar Canadiense	1.20	1.19	1.26%	-7.28%
Peso Argentino	2.98	2.95	1.02%	1.28%
Real Brasileño	2.66	2.72	-2.35%	-8.13%
Peso Chileno	557.50	589.30	-5.40%	-6.18%
Peso Mexicano	11.15	11.24	-0.83%	-0.69%
Bolivar Venezolano	1920.00	1920.00	0.00%	20.00%
Yen	102.43	102.97	-0.52%	-4.72%
Dólar Hong Kong	7.77	7.78	-0.04%	0.10%
Ringgit Malayo	3.80	3.80	0.00%	0.00%
Peso Filipino	56.20	56.25	-0.09%	1.13%
Bath Tailandés	38.93	39.45	-1.32%	-1.84%
Rupiah Indonesa	9295.00	9033.00	2.90%	10.20%
Won Coreano	1035.30	1049.00	-1.31%	-13.15%
Rublo Ruso	27.73	28.14	-1.44%	-5.20%
Lira Turca	1353000.00	1434000.00	-5.65%	-4.04%
Forint Húngaro	180.90	185.64	-2.55%	-13.86%

Variación % en US\$ respecto

Bolsas

	31 Dec	30 Nov	Mensual	Anual
Estados Unidos				
Dow Jones (N. York)	10804.21	10428.02	3.61%	3.35%
S&P 500	1214.17	1173.82	3.44%	9.20%
Russell 2000	651.49	633.77	2.80%	16.98%
Nasdaq	2180.95	2096.81	4.01%	8.86%
CAC-40 (París)	3821.16	3753.75	4.29%	16.38%
DAX-30 (Frankfurt)	4256.08	4126.00	5.68%	16.32%
IBEX (Madrid)	959.06	917.68	7.07%	28.63%
FTSE (Londres)	4814.30	4703.20	3.28%	16.19%
TSE 300 (Toronto)	9268.30	9030.05	1.37%	21.60%
MERVAL (Argentina)	1375.37	1213.09	12.24%	26.69%
BOVESPA (Brasil)	26196.25	25128.33	6.76%	28.24%
IPSA (Chile)	1801.24	1790.47	6.34%	29.31%
IPC (México)	12944.94	12102.55	7.86%	48.20%
IBC (Venezuela)	29952.18	29306.54	2.20%	12.41%
Nikkei (Tokyo)	11488.76	10899.25	5.96%	12.93%
Hang Seng (Hong Kong)	14230.14	14060.05	1.25%	13.04%
KLSE (Malasia)	907.43	917.19	-1.06%	14.29%
PSI (Filipinas)	1822.83	1830.96	-0.36%	24.96%
SETI (Tailandia)	668.10	656.73	3.09%	-11.85%
JKSE (Indonesia)	1000.23	977.77	-0.59%	31.19%
KOSPI (Corea)	895.92	878.06	3.38%	27.24%
RTSI (Rusia)	614.11	627.98	0.35%	25.68%
ISE Nac-100 (Turquía)	24971.68	22486.20	17.70%	39.72%
BUX (Hungría)	14742.57	14193.88	5.38%	65.79%

Commodities

Variación % respecto

31 Dec 30 Nov Mensual Anual

Petróleo ("WTI")	43.33	49.93	-13.22%	31.78%
Oro ("onza troy")	439.40	451.25	-2.63%	5.80%
Plata	6.82	7.71	-11.54%	14.62%
CRB	283.93	290.93	-2.41%	11.68%

Variación % respecto

31 Dec 30 Nov Mensual Anual

Trigo (US\$ x Tn.)	153.45	149.04	2.96%	2.70%
Maiz (US\$ x Tn.)	68.75	67.60	1.69%	-19.71%
Soja (US\$ x Tn.)	150.00	142.00	5.63%	-28.57%
Azúcar (US\$ x Tn.)	184.31	185.85	-0.83%	44.14%

Nota: ** Conversión fija a Euro.

Los precios de los granos son spot

Bonos Brady				
	Variación respecto			
	31 Dec	30 Nov	Mes	Año
Argentina				
Par Bond	57.000	55.500	2.70%	14.00%
FRB	32.625	33.750	-3.33%	13.48%
Discount	49.500	49.500	0.00%	-2.94%
Brasil				
Discount "Z"	92.625	89.500	3.49%	7.08%
C-Bond	102.500	100.625	1.86%	3.86%
Par Bond "Y"	93.500	89.500	4.47%	7.16%
Venezuela				
Par	100.000	98.500	1.52%	6.95%
DCB	100.000	99.875	0.13%	5.26%
FLIRB	100.250	100.438	-0.19%	4.84%
Perú				
PDI	96.250	92.500	4.05%	3.22%
FLIRB	94.000	88.000	6.82%	4.88%
Bulgaria				
IAB	100.125	99.938	0.19%	1.78%
FLIRB	100.063	100.000	0.06%	0.82%
Polonia				
Par	89.750	89.000	0.84%	1.99%

Bonos del Tesoro - EEUU (**)				
	Variación en PB respecto			
	31 Dec	30 Nov	Mes	Año
3 meses	2.24	2.23	1	131
6 meses	2.59	2.44	15	158
2 años	3.08	3.02	6	124
5 años	3.62	3.71	-9	40
10 años	4.24	4.36	-13	-2
30 años	4.85	5.02	-17	-24
FED FUNDS	2.25	2.00	25	131

Bonos del Tesoro - Alemania (**)				
	Variación en PB respecto			
	31 Dec	30 Nov	Mes	Año
2 años	2.48	2.34	14	2
5 años	3.03	3.05	-2	-47
10 años	3.68	3.79	-11	-63
20 años	4.11	4.23	-12	-69
30 años	4.28	4.40	-12	-65

Bonos del Tesoro - Gran Bretaña (**)				
	Variación en PB respecto			
	31 Dec	30 Nov	Mes	Año
3 meses	4.82	4.81	1	84
1 año	4.36	4.33	4	63
2 años	4.38	4.87	-49	8
5 años	4.50	4.52	-2	-9
10 años	4.54	4.59	-6	-23
20 años	4.50	4.55	-4	-30
30 años	4.43	4.47	-4	-26
LIBOR (180)	2.78	2.64	15	156

Bonos del Tesoro - Japón (**)				
	Variación en PB respecto			
	31 Dec	30 Nov	Mes	Año
3 meses	0.00	0.00	0	0
6 meses	0.00	0.00	0	-1
1 año	0.01	0.01	-1	-1
2 años	0.11	0.09	2	-1
5 años	0.61	0.60	1	1
10 años	1.43	1.45	-2	7
20 años	2.06	2.08	-2	21

(**) Expresados como tasas de rendimiento

Síntesis de la evolución de los principales indicadores bursátiles

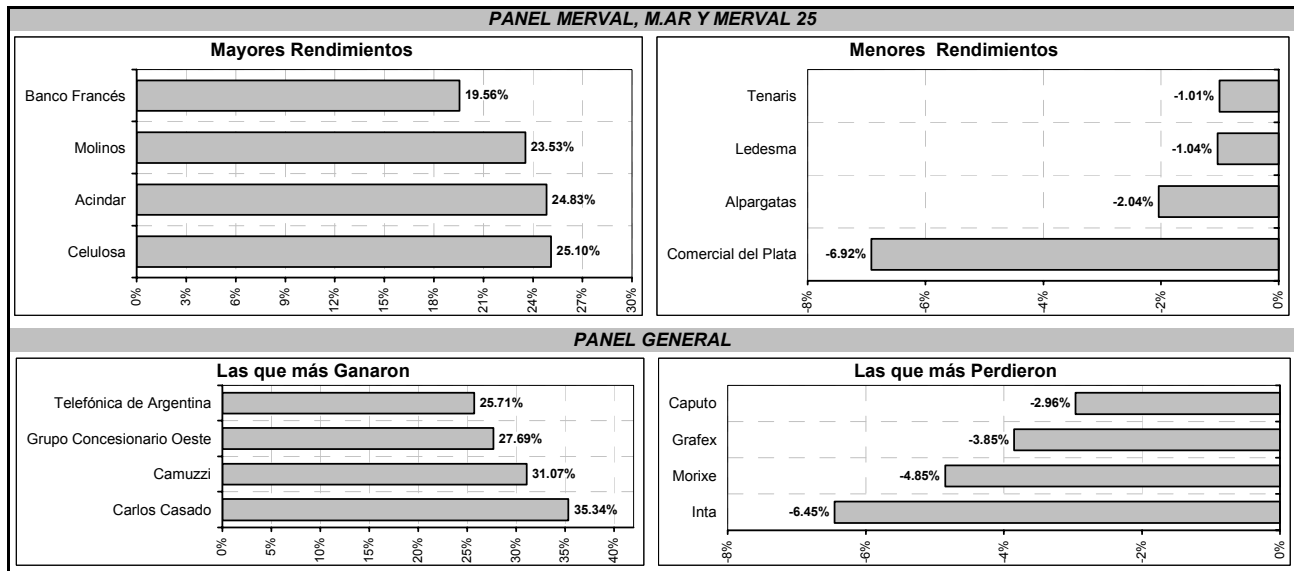
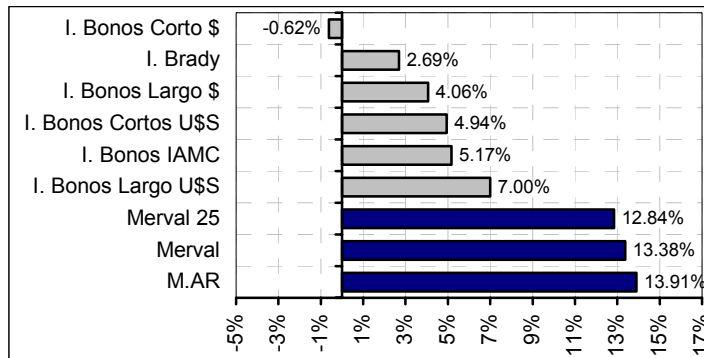
- ✓ Durante el mes de diciembre de 2004, el Índice Merval subió 13.38% y el M.AR 13.91%, ambos medidos en pesos, en tanto que en dólares la suba fue de 12.24% y 12.76%, respectivamente.
- ✓ Por otra parte, en el mes de diciembre el Índice Merval 25 presentó una variación positiva del 12.84% en pesos y del 11.70% medido en dólares.
- ✓ El Índice M.AR cerró el mes en 1,278.41 puntos, mientras que el Índice Merval se ubicó en 1,375.37 puntos. Asimismo el Merval 25 alcanzó los 1,337.88 puntos.
- ✓ El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación positiva mensual del 5.17%; el Sub-Índice de Bonos Corto en dólares mostró una suba del 4.94%, en tanto que el Sub-Índice Largo registró un ascenso del 7.00%. En el mes, el Sub-Índice de Bonos Corto en pesos presentó un descenso del 0.62%, mientras que el Sub-Índice de Bonos Largo en pesos anotó una suba de 4.06%. El Índice Brady, en tanto, presentó una variación positiva mensual del 2.69%.
- ✓ La distancia entre el Índice Merval y el Bovespa, ambos medidos en dólares, se contrajo durante el mes de diciembre. Esto se debe a que mientras el mercado accionario de Brasil, medido en dólares, registró una suba de 6.76%, el Índice Merval mostró un incremento del 12.24%.
- ✓ 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 4.61% menor.
- ✓ La volatilidad del Índice Merval, calculada sobre las últimas 40 ruedas bursátiles, mostró una tendencia decreciente durante el mes de diciembre de 2004. Al 31/12/04, la volatilidad del Índice Merval era de 26.13%, en tanto que la del Índice M.AR, para la misma cantidad de ruedas, era de 26.88%.
- ✓ La correlación entre el Índice Merval y el Dow Jones, considerando las 120 ruedas, se amplió en el mes de diciembre con relación al mes anterior. Así, al 31/12/04 se ubicó en 14.90%, en tanto que la correlación del Índice M.AR y el Dow Jones para la misma cantidad de ruedas se redujo, ya que el último día del mes llegó a 13.60%.
- ✓ En el mes de diciembre de 2004, la acción líder de mejor performance fue Acindar (ACIN), que evidenció una suba del 24.83%, mientras que la acción que más cayó fue Tenaris (TS), con una baja del 1.01%. Por otra parte, la acción del panel general con mayor rendimiento en el mes fue Carlos Casado (CADO), que registró un ascenso del 35.34%.
- ✓ Los mejores rendimientos de los Títulos Públicos Nacionales correspondieron a los Bonos Externos: el Bonex '92 ganó un 16.2%, en tanto que los Bonos Externos Globales Cupón Cero ZO04 y ZO03 lo siguieron con rendimientos del 12.4% y del 10.5%, respectivamente. En cuanto a los Títulos Públicos Provinciales que se destacaron en el mes de diciembre se encuentran los bonos de las provincias de Buenos Aires (BGBY1) con una ganancia del 7.8% y el CCH1 de Chaco con un 4.9%.
- ✓ En diciembre de 2004, el volumen negociado en acciones totalizó \$ 1,399 millones. El volumen operado promedio diario fue \$ 63.57 millones, 0.17% menor que el registrado el mes anterior. Cabe recordar que en diciembre las ruedas bursátiles fueron 22.
- ✓ El volumen efectivo negociado en Títulos Públicos fue de \$ 4,588 millones. En el Mercado de Concurrencia, las operaciones realizadas alcanzaron los \$ 1,653 millones, y en la Rueda Continua se negociaron \$ 2.935 millones. El volumen operado promedio diario de diciembre fue \$ 208.55 millones, 24.13 % menor que el registrado el mes anterior.
- ✓ El volumen negociado en CEDEAR's sumó \$ 199 millones en el mes. El volumen operado promedio diario del mes fue \$ 9.03 millones, 12.92% superior al verificado en noviembre.
- ✓ Al 31/12/04, la capitalización bursátil total sumaba \$ 689.989 millones, en tanto que la medición en dólares totalizaba US\$ 231.617 millones. Medida en pesos, la capitalización subió un 8.05% respecto al mes de noviembre, en tanto que considerando las cifras en dó-

lares el alza fue de 6.90%. Durante 2004, la capitalización bursátil medida en pesos experimentó un incremento del 27.30%, en tanto que el guarismo en dólares registra una suba del 25.64%. A fin de diciembre, la capitalización bursátil total del mercado argentino representaba el 146% del PIB.

- ✓ En el mes de diciembre de 2004, dos vencimientos del INDOL experimentaron bajas en su precio respecto del mes anterior(31-Dic-04 y 29-Abr-05); siendo el que más bajó el vencimiento correspondiente al 29-Abr-05 con una variación negativa del 1%, en tanto que el contrato 31-Ene-05 no experimentó cambios. El volumen total operado mensual sumó 1,551,900 pesos. El contrato más operado fue el correspondiente al vencimiento 31-Ene-05 con 745,000 pesos, que representó el 48% del total negociado.
- ✓ Al cierre del mes, la estructura temporal de las tasas implícitas de los contratos INDOL presentó una forma irregular. El rango de las tasas implícitas al 30 de noviembre de 2004 se ubicó entre un máximo de 2.73% y un mínimo de 2.33%, correspondientes a los vencimientos 29-Abr-05 y 31-Mar-05, respectivamente. Respecto del cierre del mes, ningún contrato observó alzas en sus tasas implícitas, mientras que la correspondiente al contrato 31-Ene-05 fue la que más se redujo (-344 p.b.).
- ✓ El número total de contratos abiertos al 30 de noviembre de 2004 fue de 1,300 unidades, exhibiendo una variación positiva mensual de 70 contratos (5.7%). El contrato que mostró el mayor incremento en la cantidad de posiciones abiertas fue el correspondiente al vencimiento 31-Ene-05 con un aumento de 410 contratos respecto del mes de noviembre de 2004.
- ✓ A partir del mes de diciembre, quedó habilitado para la negociación a plazo del Índice de Tipo de Cambio Peso-Dólar (INDOL) el vencimiento Mayo de 2005.

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

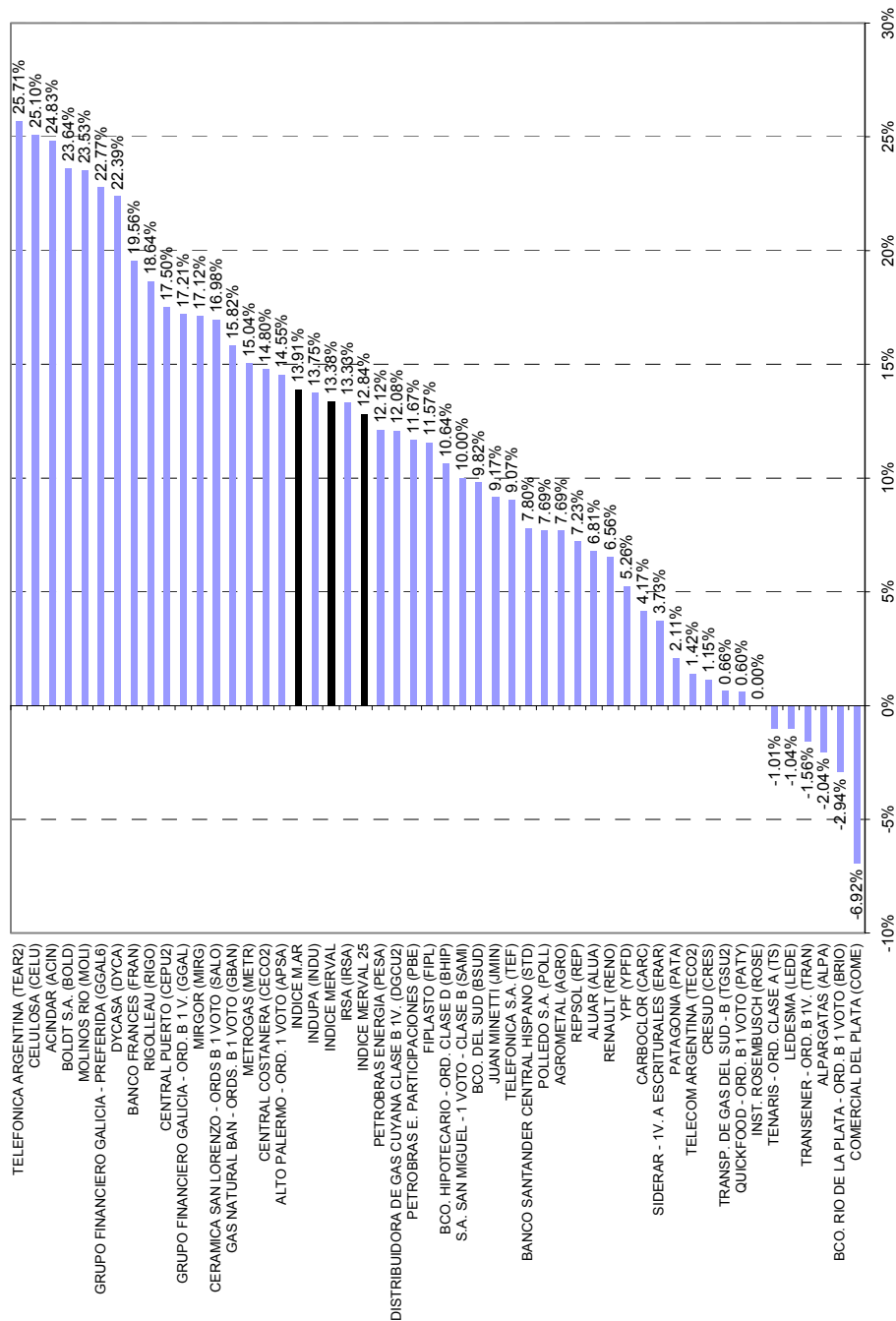
Fecha	Número	Motivo
6-Dec-04	Com. 11268	Negociación continua. Montos mínimos de negociación (con relación a las normas contenidas en la Circ. 3291)
10-Dec-04	Com. 11291	Actividad Bursátil días 24 y 31 de diciembre de 2004
15-Dec-04	Com. 11295	Negociación opciones Ex cupón de Aluar S.A. (Ajuste integral del capital)
15-Dec-04	Com. 11295	Negociación opciones Ex cupón de Fiplasto S.A. (Dividendo en efectivo)
21-Dec-04	Com. 11304	Incorporación del Título de deuda Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Serie II (TSCH2) en plazo Firme, Pase y Caución Bursátil.
21-Dec-04	Com. 11305	Negociación cupones de suscripción de Renault Argentina S.A.
22-Dec-04	Circ. 3505	Ley N° 25246 Lavado de Dinero (Manual de Procedimiento)
23-Dec-04	Com. 11308	Opciones - Ex cupón de suscripción de Renault Argentina
30-Dec-04	Com. 11313	Negociación opciones Ex cupón de Aluar S.A. (Dividendo en efectivo)
31-Dec-04	Com. 11314	Actividad Bursátil 31/12/2004
31-Dec-04	Com. 11315	Habilitación Vencimiento Junio 2005 del Índice de Tipo de Cambio Peso Dólar (INDOL)
31-Dec-04	Com. 11316	Habilitación Vencimiento Junio 2005 de la negociación mayorista a plazo del Índice Peso Dólar (DOMAY)

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


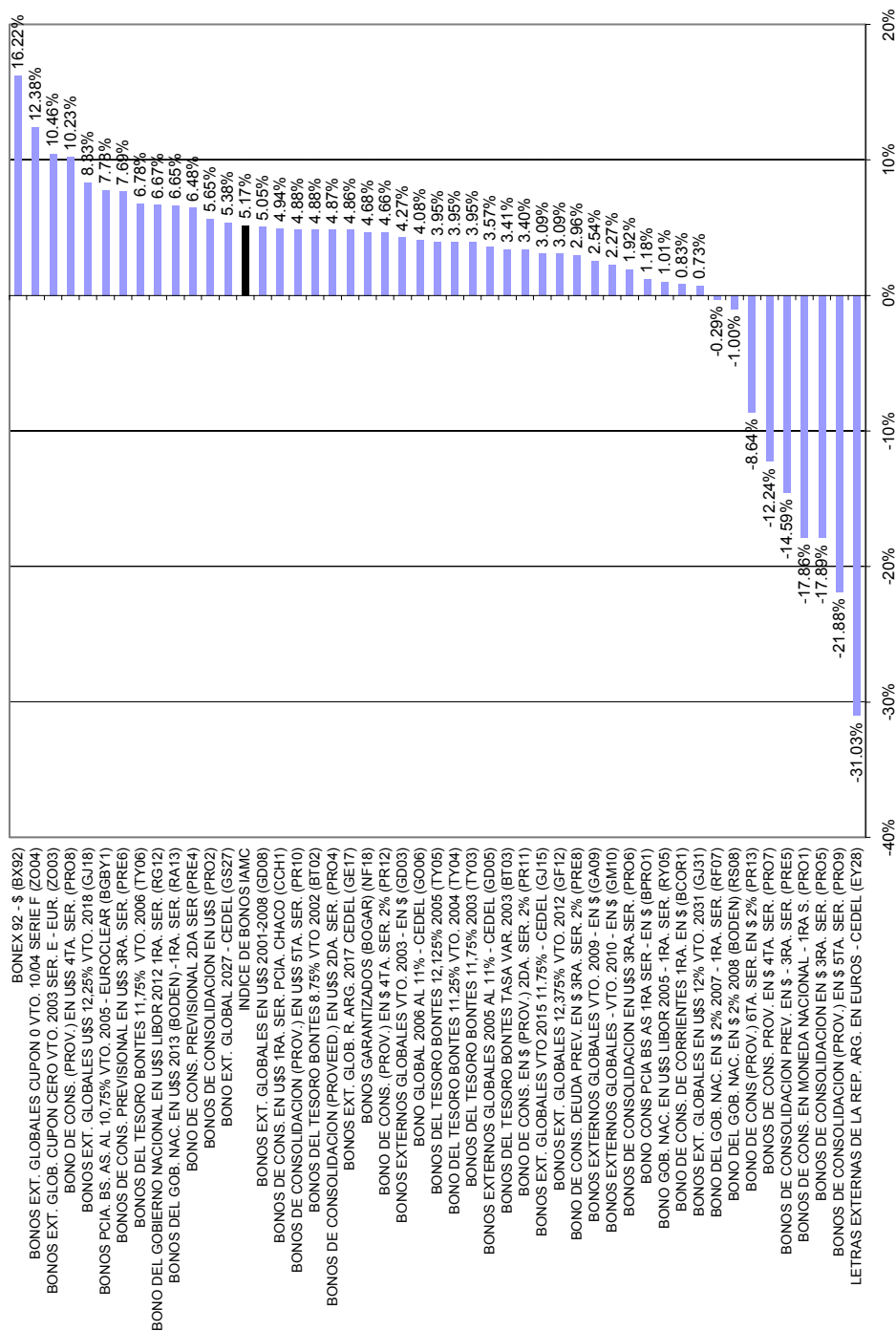
Indice de Bonos IAMC en Pesos (Base 1/1/95=100)				
	31-Dec-04	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-03	Ponderación
Bonos cortos en pesos	305.84	-0.62%	26.08%	2.79%
Bonos cortos en dólares	220.13	4.94%	22.51%	17.13%
Bonos Largos en pesos	714.67	4.06%	51.24%	31.56%
Bonos Largos en dólares	416.64	7.00%	37.11%	40.64%
Bonos Bradys	588.12	2.69%	14.02%	7.88%
Indice de Bonos IAMC	489.80	5.17%	31.32%	100.00%

Indice de Bonos IAMC en Dólares (Base 1/1/95=100)				
	31-Dec-04	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-03	Ponderación
Bonos cortos en pesos	307.58	-1.63%	24.50%	2.79%
Bonos cortos en dólares	74.55	3.88%	20.96%	17.13%
Bonos Largos en pesos	521.34	3.01%	49.33%	31.56%
Bonos Largos en dólares	140.40	5.92%	35.38%	40.64%
Bonos Bradys	199.14	1.66%	12.59%	7.88%
Indice de Bonos IAMC	165.85	4.11%	29.67%	100.00%

Variaciones Mensuales de las 50 Acciones de mayor negociación



Variaciones Mensuales de los 50 Títulos Públicos de mayor negociación

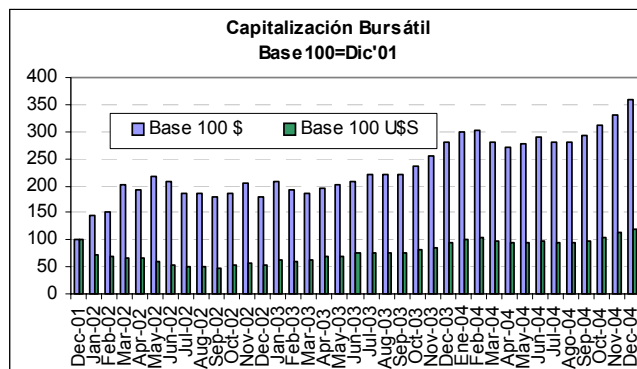


Especies Listadas y Capitalización Bursátil

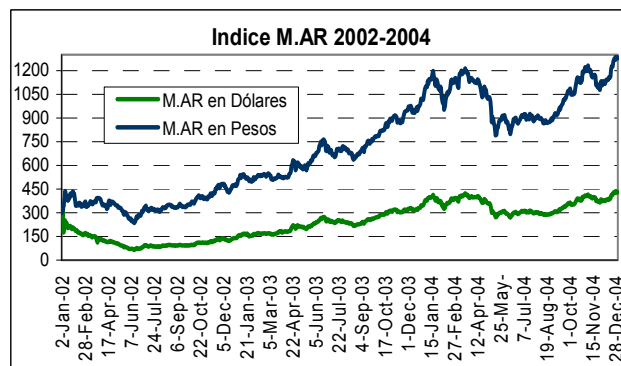
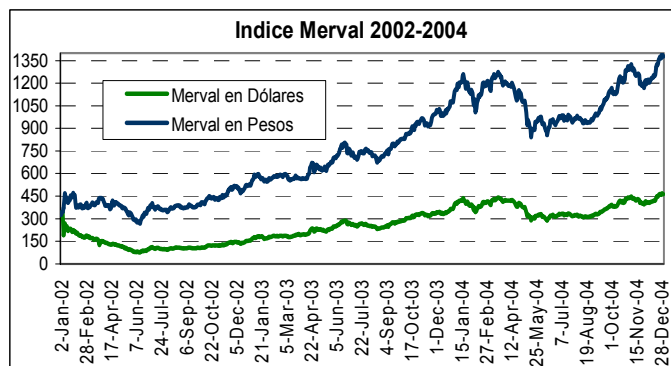
Especies listadas en la BCBA, al 4 de enero de 2005

Instrumento	Especies	Emisores
Acciones	174	107
ON	162	66
Bonos Públicos	210	23
FCI	9	9
Fideicomisos Financieros	257	110
Cedears	206	2
CCF	510	1
Certificados de Custodia	27	1
Cedros	115	57
Cheques de Pago Diferido	666	16
Total	2,336	

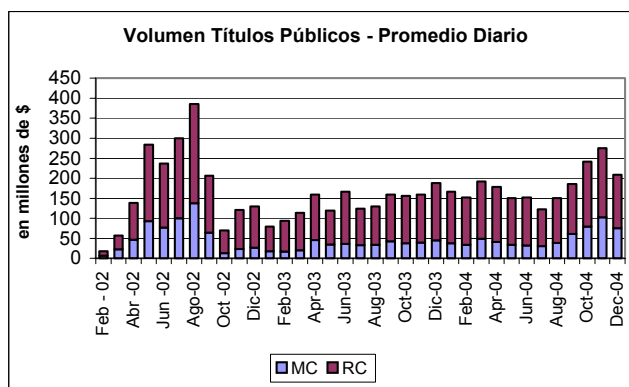
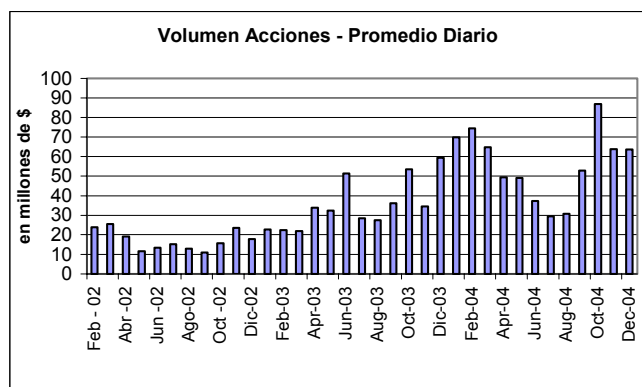
Fuente: BCBA

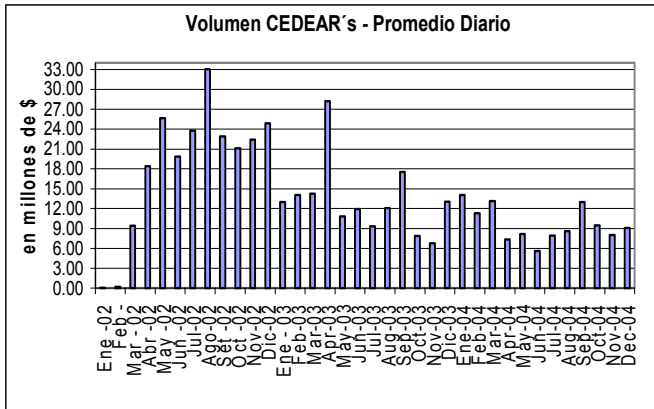


Indices Merval y M.AR

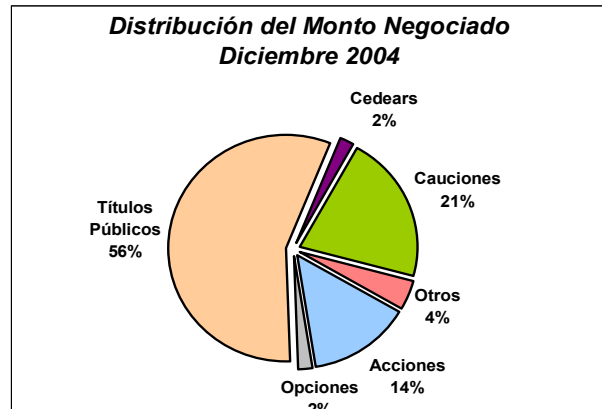


Volúmenes Operados

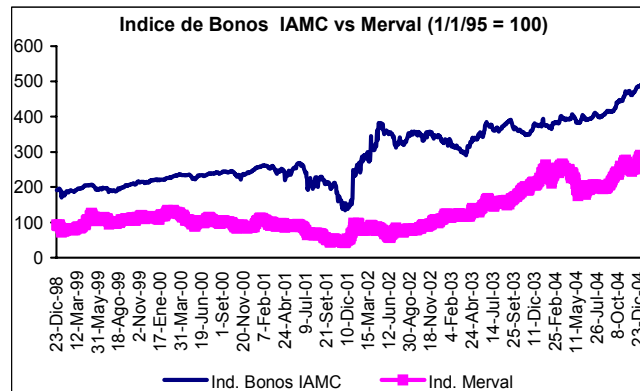
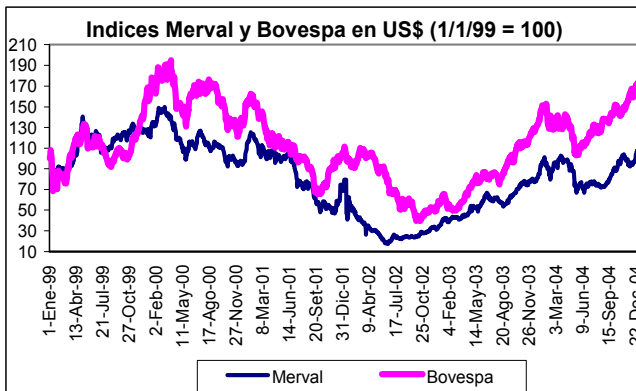




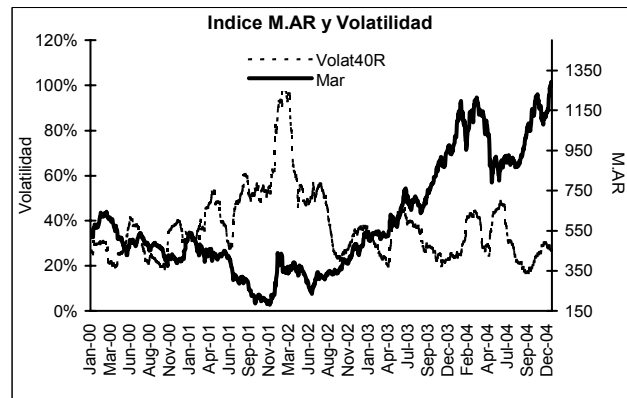
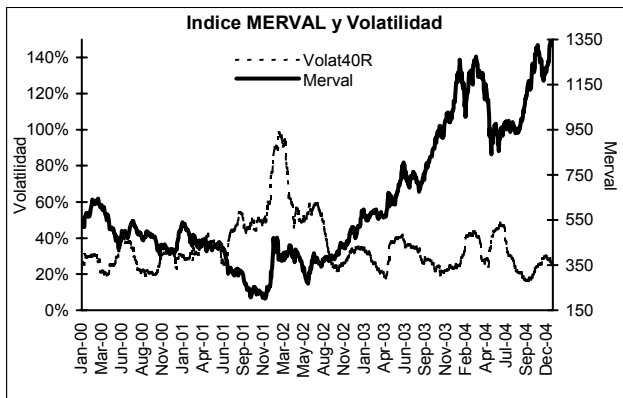
Fuente: IAMC



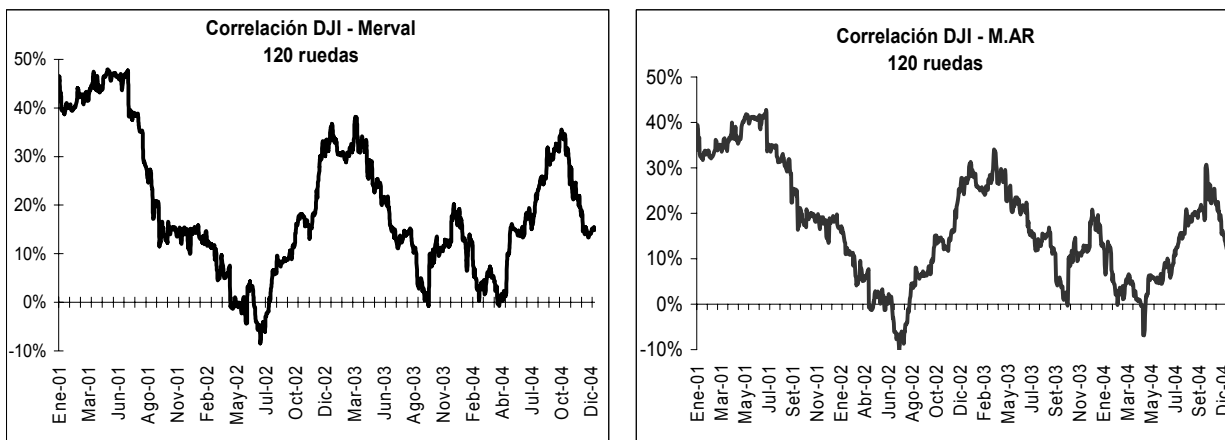
Indice Merval vs. Bovespa/Indice de Bonos IAMC



Volatilidad de los Indices Merval y M.AR



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

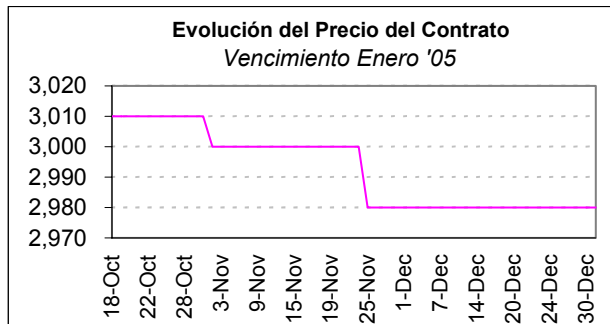
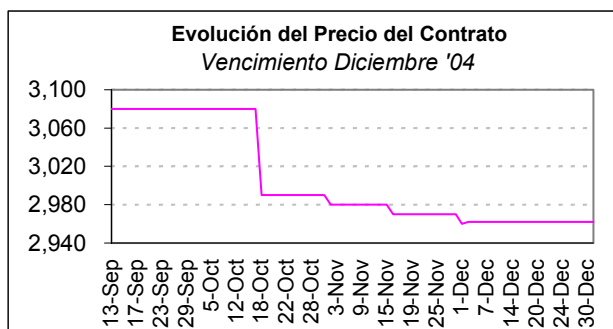
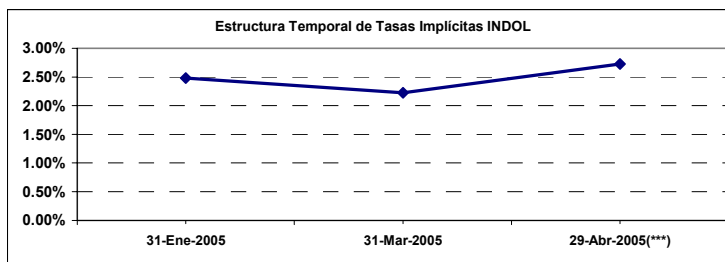


Indice de Tipo de Cambio Peso-Dólar, INDOL

Negociación del Índice INDOL						
Diciembre de 2004						
Vencimiento	Ultima Cotización	% Variación Mensual	Tasa Implícita vs Plazo Fijo ^(*)	Tasa Implícita vs LEBAC ^(*)	Volumen mensual en \$	Contratos Abiertos
31-Dic-2004 ^(**)	2,962	-0.27%	n/d	n/d	355,400	330
31-Ene-2005	2,980	0.00%	2.48%	2.45%	745,000	640
28-Feb-2005	No Operó	n/d	n/d	n/d	0	0
31-Mar-2005	2,990	0.00%	2.23%	2.21%	0	180
29-Abr-2005 ^(***)	3,000	-0.99%	2.73%	2.70%	451,500	150
31-May-2005	No Operó	n/d	n/d	n/d	0	0
Total					1,551,900	1,300

(*) Al 31-Dic-04 (**) Contratos abiertos al 30-Dic-04
 (***) La variación se calcula contra el día 7-Dic-04 (primera cotización)

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales



Nueva Estructura de las carteras de los índices MERVAL 25, MERVAL y M.AR
Período Enero - Marzo 2005

MERVAL 25									
Especie	Coefficiente de Part. Gral. Acum.	Coefficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 31/12/2004	Especie	Coefficiente de Part. Gral. Acum.	Coefficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 31/12/2004
GGAL	20.291200	22.80%	121.0590	2.520	GGAL6	84.191300	1.56%	8.4400	2.480
PBE	33.769500	15.15%	57.2431	3.540	COME	85.164000	1.09%	40.2873	0.363
ACIN	46.173300	13.94%	33.7225	5.530	JMIN	85.855200	0.78%	2.8161	3.690
BSUD	53.800100	8.57%	31.0747	3.690	IRSA	86.424400	0.64%	2.5168	3.400
FRAN	60.123900	7.11%	13.5242	7.030	AGRO	86.797600	0.42%	1.6031	3.500
TECO2	65.159100	5.66%	11.7733	6.430	POLL	87.154800	0.40%	9.5896	0.560
TS	70.065700	5.51%	5.0182	14.700	CEPU2	87.501400	0.39%	2.7718	1.880
ALUA	73.103200	3.41%	11.4741	3.980	ALPA	87.827300	0.37%	3.4023	1.440
ERAR	75.892300	3.13%	2.1559	19.450	CECO2	88.141100	0.35%	1.0483	4.500
INDU	77.972800	2.34%	8.5933	3.640	TEF	88.438700	0.33%	0.0792	56.500
MOLI	79.679600	1.92%	4.8877	5.250	RIGO	88.734300	0.33%	0.6349	7.000
TGSU2	81.340500	1.87%	8.1874	3.050	CRES	88.987000	0.28%	0.8635	4.400
RENO	82.799100	1.64%	33.7371	0.650			100%		
Total de empresas de la cartera = 25 Empresas entrantes : GGAL6, TEF, CECO2, RIGO Empresas salientes : CELU, CINZ, LEDE, REP									
MERVAL					M.AR				
Especie	Coefficiente de Part. Gral. Acum.	Coefficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 31/12/04	Especie	Coefficiente de Part. Gral. Acum.	Coefficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 31/12/04
GGAL	20.291200	24.95%	136.1507	2.520	GGAL	20.000000	24.69%	125.2685	2.520
PBE	33.769500	16.57%	64.3790	3.540	PBE	34.272300	17.62%	63.6363	3.540
ACIN	46.173300	15.25%	37.9264	5.530	ACIN	47.406800	16.22%	37.4888	5.530
BSUD	53.800100	9.38%	34.9485	3.690	BSUD	55.482900	9.97%	34.5451	3.690
FRAN	60.123900	7.77%	15.2103	7.030	FRAN	62.179300	8.27%	15.0349	7.030
TECO2	65.159100	6.19%	13.2410	6.430	TECO2	67.511100	6.58%	13.0881	6.430
TS	70.065700	6.03%	5.6439	14.700	ALUA	70.727600	3.97%	12.7558	3.980
ALUA	73.103200	3.73%	12.9046	3.980	ERAR	73.681000	3.65%	2.3967	19.450
ERAR	75.892300	3.43%	2.4247	19.450	INDU	75.884100	2.72%	9.5533	3.640
INDU	77.972800	2.56%	9.6646	3.640	MOLI	77.691500	2.23%	5.4338	5.250
MOLI	79.679600	2.10%	5.4970	5.250	TGSU2	79.450200	2.17%	9.1014	3.050
TGSU2	81.340500	2.04%	9.20774	3.050	RENO	80.994800	1.91%	37.5065	0.650
		100%					100%		
Total de empresas de la cartera = 12 Empresas entrantes : MOLI Empresas salientes : -					Total de empresas de la cartera = 12 Empresas entrantes : RENO Empresas salientes : COME				

Nueva Estructura de la cartera del Índice de Bonos IAMC
Período Enero - Marzo 2005

Índice de Bonos IAMC		Corto en Dólares	23.09%	Corto en Pesos	3.07%
		GD08	82.81%	RF07	20.05%
		GE17	2.53%	RS08	74.97%
Corto en Pesos	3.07%	PRO4	2.62%	PR11	4.99%
Largo en Pesos	30.17%	PRO6	1.88%	Largo en Pesos	30.17%
Corto en Dólares	23.09%	TY05	3.93%	NF18	24.29%
Largo en Dólares	33.58%	RY05	6.24%	PR12	50.86%
Bradys	10.09%			PRE8	24.85%
		Largo en Dólares	33.58%	Bradys	10.09%
Total de bonos de la nueva cartera = 18 Bonos entrantes = GE17-PRO4-PRO6-RF07 Bonos salientes = -		RG12	60.70%	PAR	63.91%
		GJ18	18.96%	FRB	13.45%
		RA13	20.34%	DISC	22.65%

Resumen de Indicadores Bursátiles

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
										Nov	Dic
Títulos Privados (*)											
Indice Merval	519	649	688	430	550	417	295	525	1,072	1,213	1,375
Indice Merval Argentina					550	409	270	477	1,015	1,122	1,278
Indice Merval 25								525	1,065	1,185	1,338
Indice Burcap	675	793	1,017	784	995	735	811	1,561	2,540	2,932	3,113
Indice General de la BCBA (1)	16,238	18,495	23,072	19,866	21,090	16,331	13,342	25,509	48,256	52,184	56,639
Capitalización Bursátil (mill \$) (*)	38	45	59	45	84	166	192	348	542	638	690
Capitalización Bursátil (% del PBI)	15%	17%	20%	15%	33%	58%	71%	111%	173%	135%	146%
Títulos Públicos (* y 2)											
Indice de Bonos IAMC	130	165	180	192	222	249	152	330	373	465	489
Indice de Bonos Cortos											
En pesos	140	188	194	210	246	281	188	201	242	308	305
En dólares	101	123	130	150	171	187	166	171	180	210	220
Indice de Bonos Largos											
En pesos	175	260	267	277	298	298	298	348	473	687	714
En dólares	112	158	175	176	191	205	112	233	304	389	416
Indice de Bonos Brady	128	163	179	186	221	263	133	498	516	572	588
Volumen operado promedio diario (**)	136.08	138.41	174.69	123.59	59.80	70.53	77.04	178.00	339.34	438.23	376.26
Títulos Públicos (mill \$)	264.44	518.00	271.10	142.61	124.28	110.92	66.51	130.21	135.62	274.86	208.55
Acciones (mill \$)	126.95	123.88	153.81	105.00	36.96	24.11	17.35	17.78	35.52	63.68	63.57
Pases y Cauciones (mill \$)	6.38	8.31	11.20	12.41	19.02	35.86	53.23	130.02	146.55	74.18	76.68
CEDEAR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.20	0.45	5.50	3.17	24.88	13.06	8.00	9.03
Préstamos (mill \$)	0.15	1.97	4.38	3.05	1.16	1.77	1.24	2.14	2.66	3.59	3.94
Opciones (mill \$)	1.45	2.12	3.02	1.27	0.31	0.26	0.37	0.64	3.02	7.50	8.07
Obligaciones Negociables (mill \$)	1.05	2.00	2.04	1.45	0.84	1.72	1.28	0.43	0.43	4.86	4.86
Indices (mill \$)	0.00	0.00	0.01	0.00	0.05	0.52	0.01	1.36	2.19	0.09	0.07
CEDROS								0.65	0.09	0.02	0.01
ADR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros Títulos de Deuda (mill \$)	0.00	0.05	0.15	0.19	0.95	0.73	0.36	0.03	0.16	0.95	0.52
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	0.03	0.00	0.00
LIBOR 180 días (% anual) (*)	5.50	5.62	5.84	5.07	6.13	6.20	1.98	1.38	1.22	2.64	2.78
Tasa del Tesoro EEUU (% anual) (*)											
6 meses	5.17	5.34	5.24	4.54	5.68	5.84	1.83	1.25	1.02	2.44	2.59
2 años				4.54	6.21	5.1	3.17	1.59	1.84	3.02	3.08
5 años	5.38	6.21	5.76	4.53	6.27	5.01	4.42	2.73	3.22	3.71	3.62
10 años	5.60	6.43	5.80	4.65	6.37	5.13	5.11	3.81	4.26	4.36	4.24
30 años	5.95	6.64	5.98	5.09	6.43	5.44	5.54	4.78	5.08	5.02	4.85

(*) 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.

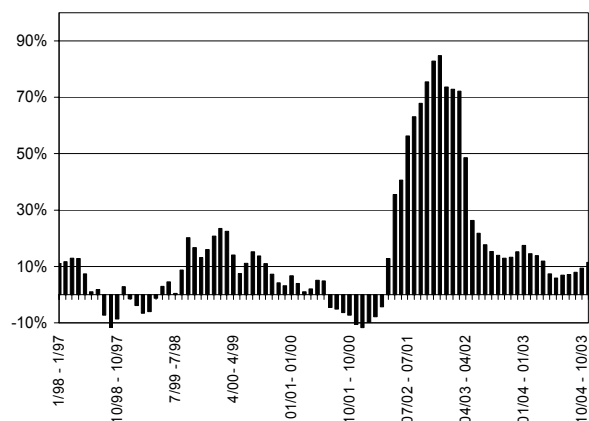
(1) A partir de Oct '01, se considera al nuevo índice denominado INDICE BOLSA - G

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

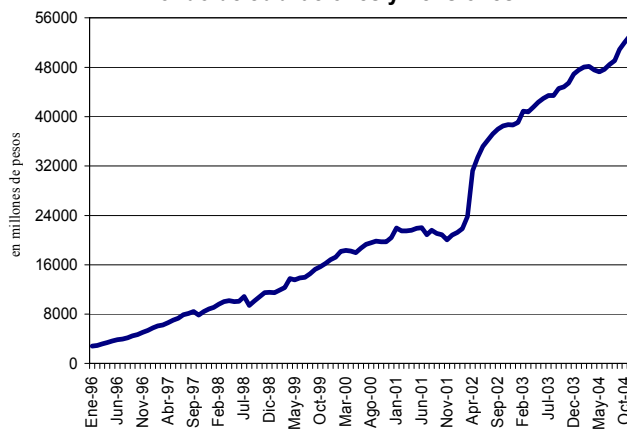
Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones Composición del Fondo de Jubilaciones y Pensiones

	Monto en Noviembre en miles de pesos	Nov-04 % sobre el total	Oct-04 % sobre el total	Nov-03 % sobre el total
Total de Fondos Administrados	53,053.97	100%	100%	100%
Disponibilidades	1,146.22	2.16%	2.04%	1.47%
Inversiones	51,907.75	97.84%	97.96%	98.53%
Títulos Públicos Nacionales:	32,122.50	60.5%	61.0%	68.91%
<i>A mantener al vencimiento</i>	458.62	0.86%	0.86%	0.91%
<i>Negociables</i>	29,234.87	55.10%	55.55%	63.17%
<i>Préstamos al Gobierno Nacional garantizados</i>	2,429.00	4.58%	4.59%	4.83%
<i>Otros</i>	-	0.00%	0.00%	0.02%
Títulos emitidos por Entes Estatales:	1,064.10	2.01%	2.01%	2.03%
<i>A mantener al vencimiento</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Negociables</i>	71.74	0.14%	0.13%	0.14%
<i>Gobiernos Provinciales y Municipalidades</i>	691.46	1.30%	1.88%	1.88%
Obligaciones Negociables:	1,055.14	1.99%	2.06%	1.54%
<i>De Largo Plazo</i>	858.70	1.62%	1.61%	0.90%
<i>De Corto Plazo</i>	196.44	0.37%	0.45%	0.64%
<i>Convertibles</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
Plazo Fijo:	3,061.99	5.77%	5.79%	3.62%
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo</i>	961.41	1.81%	2.19%	3.32%
<i>Depósitos a Plazo con Rendimiento Variable</i>	2,100.58	3.96%	3.56%	0.30%
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo c/cancelacion ar.</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
Acciones:	6,308.93	11.89%	12.45%	9.99%
<i>De Sociedades Anónimas</i>	6,036.89	11.38%	11.92%	9.41%
<i>De Empresas Públicas Privatizadas</i>	272.04	0.51%	0.53%	0.58%
Fondos Comunes de Inversión:	1,916.82	3.61%	3.37%	1.78%
<i>Títulos de Estados y Sociedades Extranjeras</i>	5,436.65	10.25%	9.77%	9.08%
<i>Futuros y Opciones</i>	-	0.00%	0.00%	0.01%
<i>Cédulas y Letras Hipotecarias:</i>	10.80	0.02%	0.02%	0.00%
<i>Fondos de Inversión Directa</i>	23.90	0.05%	0.05%	0.15%
<i>Fideicomisos Estructurados y otros</i>	317.34	0.60%	0.30%	0.39%
<i>Economías Regionales</i>	589.39	1.11%	1.11%	1.04%

Rentabilidad Promedio del Sistema (tasas anuales)



Fondo de Jubilaciones y Pensiones



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

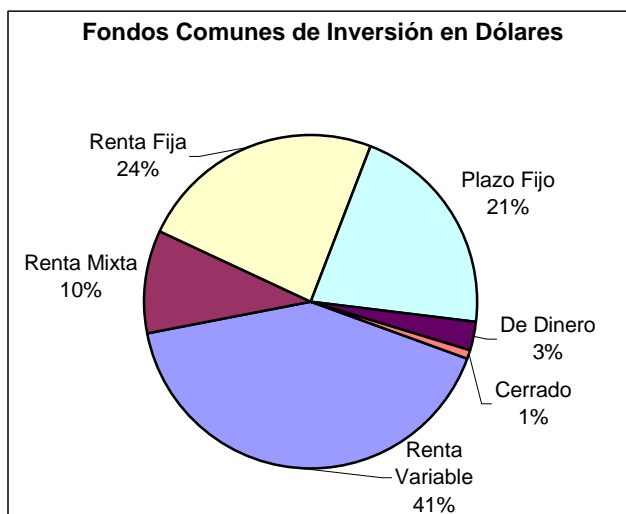
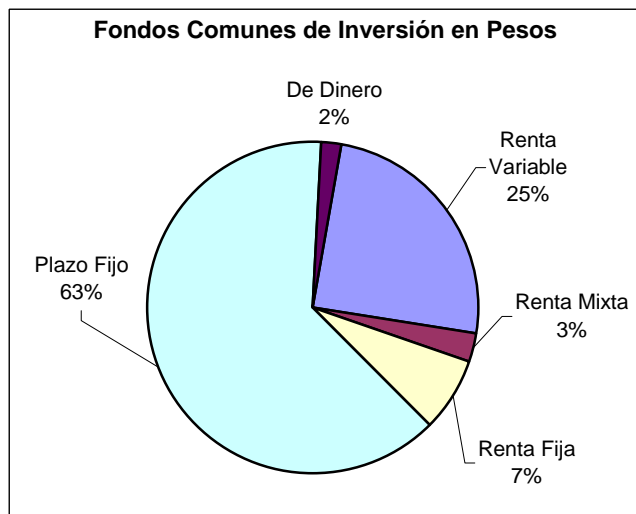
Patrimonio Administrado por los Fondos Comunes de Inversión

Al 31 de diciembre de 2004

TIPO DE FONDOS	PATRIMONIO		VARIACIONES		
	Patrimonio (en mill.)	Participación x tipo de fondo	Mes	Semestre	Año
En pesos	\$5,605.40		4.78%	16.28%	25.70%
Renta Variable	1,388.90	24.78%	6.27%	35.08%	93.39%
Renta Mixta	155.90	2.78%	6.56%	40.45%	24.42%
Renta Fija	399.30	7.12%	8.89%	89.60%	302.11%
Plazo Fijo	3,554.70	63.42%	3.91%	10.05%	5.07%
De Dinero	106.60	1.90%	-1.84%	-55.75%	-20.15%
En dólares	USD 482.00		3.10%	13.95%	16.71%
Renta Variable	200.00	41.49%	5.37%	25.94%	70.07%
Renta Mixta	47.10	9.77%	12.41%	147.89%	109.33%
Renta Fija	116.00	24.07%	-0.26%	10.27%	3.39%
Plazo Fijo	101.20	21.00%	-0.59%	-2.79%	-9.72%
De Dinero	13.90	2.88%	0.00%	-2.11%	-48.33%
Cerrado	3.80	0.79%	0.00%	-82.49%	-82.49%

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 31 de diciembre 2004

FONDOS CON MAYOR PATRIMONIO CLASIFICADOS POR TIPO	PATRIMONIO		CALIFICACIÓN DE RIESGO
	Patrimonio (en millones)	Participación x tipo de fondo	
Renta Variable Dolar Estadounidense	200,027,798		
i + Crecimiento Clase B	84,937,769	42.46%	raA
Superfondo Latinoamerica - Clase B	29,889,309	14.94%	raAA
Superfondo Europa Clase B	27,673,907	13.84%	AA (arg)
Consultatio American Fund	22,564,413	11.28%	raA
Renta Variable Peso	1,388,573,196		
Schroder Latin America	327,320,565	23.57%	raAA
Schroder Europa	224,120,809	16.14%	raAA
FBA Calificado - Clase B	166,662,872	12.00%	(A)=A2
Schroder USA	137,525,290	9.90%	raAA
Renta Mixta Dolar Estadounidense	47,085,774		
Copernico Event Driven - Clase B	16,480,277	35.00%	raBBB
Consultatio Brazil Fund	10,264,166	21.80%	raA
Consultatio Balance Lat Am Fund	8,230,845	17.48%	raA
FBA Total - Clase MD	3,945,097	8.38%	N/A
Renta Mixta Peso	155,907,824		
Toronto Trust	103,902,741	66.64%	raA
Optimum Global Investment Grade	18,425,521	11.82%	N/A
i + Balanceado Clase B	14,162,746	9.08%	raBBB
1784 Mix Crecimiento - Acciones Pesos	8,231,421	5.28%	N/A
Renta Fija Dolar Estadounidense	107,414,713		
Superfondo 2001 Letes Dolares 18/01/2002	21,706,130	20.21%	N/A
i + Renta Fija Clase B	13,199,253	12.29%	raA
FBA Renta Fija - EP	10,043,832	9.35%	N/A
Super Bonos Internacionales	7,792,399	7.25%	AAA (arg)
Renta Fija Peso	399,307,163		
Superfondo Renta \$	149,076,765	37.33%	raA
Gainvest	70,338,961	17.62%	raA
Schroder Renta Fija	46,202,534	11.57%	raAAA
Tavelli Mix	14,769,032	3.70%	A (arg) +
Plazo Fijo Dolar Estadounidense	101,191,438		
Super Ahorro U\$S - Clase A Letes	28,766,095	28.43%	N/A
Super Ahorro U\$S - Clase A	21,862,812	21.61%	N/A
SB Prime Fund Clase - A	13,367,025	13.21%	N/A
Pellegrini Renta Dolares - Serie 2	8,911,374	8.81%	N/A
Plazo Fijo Peso	3,554,674,860		
Super Ahorro \$ - Clase B	604,596,774	17.01%	N/A
1784 Inversion Pesos - Clase A	409,568,831	11.52%	A (arg) -
Optimum CDB Pesos - Clase B	407,843,683	11.47%	N/A
Pellegrini Renta Pesos	335,339,544	9.43%	A (arg) -
De Dinero Dolar Estadounidense	13,841,842		
Fima Money Market Dolares - Clase C (Letes)	13,841,842	100.00%	N/A
De Dinero Peso	106,616,915		
Provincia Pesos	88,429,285	82.94%	BBB (arg)
Fima Money Market Dolares - Clase L (Disponible)	7,395,759	6.94%	N/A
Fima Money Market Dolares - Cedros R	4,998,204	4.69%	N/A
Provincia Dolares Pesificado	2,049,629	1.92%	N/A
Cerrado Dolar Estadounidense	3,793,704		
Rembrandt Plus (En proceso de liquidación)	3,793,704	100.00%	N/A

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

Volúmenes Diciembre 2004 y corregidos de Noviembre 2004 - en \$ -

		DICIEMBRE	NOVIEMBRE (1)
ACCIONES		1,398,658,573	1,400,810,027
M. CONCURRENCIA		1,398,658,573	1,400,810,027
	CONTADO	1,398,658,573	1,396,994,111
	PLAZO	0	3,815,916
R. CONTINUA		0	0
T.PUBLICOS		4,588,109,264	6,048,054,775
M. CONCURRENCIA		1,653,584,208	2,254,991,122
	CONTADO	1,653,584,208	2,254,991,122
	PLAZO	0	0
R. CONTINUA		2,934,525,056	3,793,063,653
	CONTADO	2,919,887,092	3,771,216,380
	PLAZO	14,637,964	21,847,274
CEDROS		178,050	54,516
M. CONCURRENCIA	CONTADO	178,050	54,516
O. NEGOCIABLES		87,848,302	106,949,069
M. CONCURRENCIA	CONTADO	46,937,736	41,388,888
R. CONTINUA		40,910,566	65,560,181
	CONTADO	40,910,566	65,560,181
	PLAZO	0	0
CEDEAR		198,738,706	176,196,299
M. CONCURRENCIA		198,738,706	176,196,299
	CONTADO	198,738,706	176,196,299
FONDOS		0	1,304,000
M. CONCURRENCIA	CONTADO	0	1,304,000
WARRANT		0	0
M. CONCURRENCIA	CONTADO	0	0
OTROS T. DEUDA		11,343,453	21,186,514
M. CONCURRENCIA	CONTADO	9,048,110	11,675,849
R. CONTINUA	CONTADO	2,295,343	9,510,665
ADR		0	0
M. CONCURRENCIA	CONTADO	0	0
INDICES		1,551,900	1,915,500
M. CONCURRENCIA	PLAZO	1,551,900	1,915,500
CAUCIONES Y PASES		1,715,970,333	1,632,056,421
M. CONCURRENCIA		1,687,703,335	1,606,731,763
R. CONTINUA		28,266,998	25,324,658
PRESTAMOS		86,720,738	79,145,368
OPCIONES		177,478,502	164,787,542
CHEQUES DIFERIDOS		11,055,979	9,191,200
		0	0
EJERCICIOS (2)		216,955,550	12,182,982
VTA. EN CORTO (2)		76,995	383,335
TOTAL		8,277,653,801	9,641,651,231

NOTAS:

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

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

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

Ranking de variaciones porcentuales entre el 31/12/04 y cada período indicado.

Cartera del Índice Merval (% de Var. en \$)				
Mes Anterior (30/11/04)	Trim. Anterior (30/09/04)	Año Anterior (31/12/03)	Dos años Antes (31/12/02)	Cinco años Antes (31/12/99)
ACIN FRAN GGAL INDU Ind. Merval PBE BSUD ALUA ERAR TECO2 TGSU2 TS	52.34 29.30 28.57 20.38 17.95 12.84 8.99 8.06 6.64 6.63 6.52 -0.77	76.52 55.35 30.67 30.58 30.16 28.85 28.31 26.90 15.09 13.02 5.99 -9.39	629.34 280.47 277.08 241.72 226.24 177.27 162.00 139.84 97.49 90.94 65.03 57.33	ERAR INDU ACIN Ind. Merval BSUD TGSU2 FRAN TECO2
ACIN FRAN GGAL INDU Ind. Merval PBE BSUD ALUA ERAR TECO2 TGSU2 TS	24.83 19.56 17.21 13.75 13.38 11.67 9.82 6.81 3.73 1.42 0.66 -1.01	ACIN TS GGAL BSUD TECO2 INDU Ind. Merval ERAR TGSU2 ALUA PBE FRAN	ACIN TECO2 GGAL ERAR BSUD Ind. Merval TS	399.31 330.73 280.63 149.85 98.83 88.44 4.53 0.20
Cartera del Índice Bonos IAMC (% de Var. en \$)				
GJ18 RG12 RA13 Ind. Bonos IAMC GD08 NF18 PR12 TY05 PR11 PRE8 RY05 RS08	8.33 6.67 6.65 5.17 5.05 4.68 4.66 3.95 3.40 2.96 1.01 -1.00	NF18 PR12 RA13 Ind. Bonos IAMC PRE8 RG12 GJ18 TY05 PR11 GD08 RS08 RY05	PR12 TY05 PRE8 NF18 RG12 RA13 Ind. Bonos IAMC GJ18 RS08 GD08 RY05	RG12 Ind. Bonos IAMC GJ18 TY05 RY05 GD08
Ind. Bonos IAMC	24.39 23.20 15.28 14.41 14.12 13.64 11.83 11.52 10.71 9.72 4.74 0.28	55.15 43.75 42.93 42.25 37.26 34.82 31.32 30.00 26.17 21.91 9.65	81.49 48.55 41.50 35.69 32.19 27.42	Ind. Bonos IAMC

Resumen de Acciones - Mdo. de Concurrencia

Especie	Volumen Efectivo (Contado+Plazo Firme)	Volumen Nominal	Presencia Bursátil Mensual%	Precio Apert. 72hs.	Precio Min. 72hs.	Precio Máx. 72hs.	Precio Cierre 72hs.	Precio Promedio pond.	Desvío Standar 72hs
Líderes									
ACIN	241,982,802	52,337,285	17.30	4.430	4.390	5.780	5.530	4.987	0.49
ALUA	22,028,291	5,757,964	1.57	3.726	3.540	4.000	3.980	3.752	0.12
BSUD	151,159,238	45,349,632	10.81	3.360	3.210	3.760	3.690	3.539	0.13
ERAR	38,099,646	2,075,201	2.72	18.850	18.000	19.850	19.450	18.970	0.50
FRAN	88,806,132	14,183,396	6.35	5.970	5.760	7.040	7.030	6.262	0.39
GGAL	390,909,098	172,860,732	27.95	2.160	2.110	2.600	2.520	2.347	0.14
INDU	15,076,740	4,515,935	1.08	3.150	3.120	3.650	3.640	3.399	0.17
PBE	226,527,228	69,913,272	16.20	3.190	3.100	3.610	3.540	3.308	0.15
TECO2	54,830,170	8,972,503	3.92	6.330	5.720	6.600	6.430	6.215	0.22
TGSU2	11,699,423	3,897,657	0.84	3.000	2.910	3.220	3.050	3.047	0.08
TS	53,000,775	3,664,278	3.79	14.850	13.900	15.100	14.700	14.482	0.21
TOTAL	1,294,119,543								

Especie	Volumen Efectivo (Contado+Plazo Firme)	Volumen Nominal	Presencia Bursátil Mensual%	Precio Apert. 72hs.	Precio Min. 72hs.	Precio Máx. 72hs.	Precio Cierre 72hs.	Precio Promedio pond.delMes	Desvío Standar 72hs
AGRO	925,931	277,837	0.07	3.230	3.100	3.600	3.500	3.287	0.13
ALPA	927,863	656,583	0.07	1.400	1.350	1.450	1.440	1.409	0.03
APSA	335,873	56,948	0.02	5.550	5.000	6.300	6.300	5.877	0.36
BHIP	10,770,687	1,105,587	0.77	9.300	9.300	10.400	10.400	9.805	0.28
BOLD	453,419	122,724	0.03	3.300	3.300	4.100	4.080	3.695	0.26
BRIO	228,324	70,060	0.02	3.300	3.200	3.350	3.300	3.308	0.02
CADO	629,175	449,998	0.04	1.220	1.180	1.600	1.570	1.336	0.16
CAPX	120,738	24,937	0.01	4.850	4.700	5.100	4.950	4.870	0.15
CARC	244,666	499,344	0.02	0.485	0.440	0.558	0.500	0.473	0.03
CECO2	3,932,302	928,007	0.28	3.950	3.830	4.500	4.500	4.079	0.21
CELU	3,065,752	1,052,027	0.22	2.650	2.580	3.250	3.240	2.803	0.22
CEPU2	1,584,297	909,700	0.11	1.630	1.540	1.910	1.880	1.705	0.11
CGPA2	127,196	107,349	0.01	1.020	1.010	1.350	1.350	1.188	0.15
CINZ	5,302	2,410	-	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	-
COLO	32,733	5,336	-	5.900	5.800	6.800	6.000	6.128	0.31
COME	2,255,184	6,303,150	0.16	0.380	0.335	0.385	0.363	0.361	0.01
CRES	1,017,834	245,484	0.07	4.350	3.850	4.400	4.400	4.159	0.18
DELA	110,198	109,138	0.01	0.960	0.940	1.080	1.050	0.987	0.04
DGCU2	804,735	512,837	0.06	1.490	1.450	1.700	1.630	1.548	0.08
DOME	25,036	20,457	-	1.200	1.150	1.250	1.250	1.219	0.03
DYCA	1,734,443	587,418	0.12	2.640	2.480	3.260	3.170	2.856	0.28
FERR	43,752	13,655	-	3.200	3.200	3.250	3.250	3.225	0.03
FIPL	669,940	483,532	0.05	1.344	1.295	1.500	1.500	1.365	0.06
GALI	51,093	13,731	-	3.850	3.670	3.850	3.800	3.786	0.05
GARO	107,981	259,866	0.01	0.385	0.385	0.433	0.432	0.421	0.01
GBAN	482,996	271,448	0.03	1.660	1.650	1.900	1.830	1.754	0.08
GGAL6	13,370,763	6,079,943	0.96	2.050	1.960	2.490	2.480	2.238	0.16
GRIM	157,756	104,275	0.01	1.400	1.400	1.650	1.640	1.508	0.10
INTR	12,156	6,962	-	1.750	1.750	1.750	1.750	1.750	-
IRSA	10,062,796	3,116,801	0.72	3.000	3.000	3.440	3.400	3.280	0.06
JMIN	3,323,019	952,660	0.24	3.400	3.200	3.750	3.690	3.484	0.13
LEDE	920,937	494,452	0.07	1.920	1.830	1.950	1.900	1.882	0.03
LONG	69,656	85,731	-	0.780	0.740	0.860	0.850	0.798	0.04
METR	414,191	327,914	0.03	1.150	1.130	1.330	1.300	1.243	0.07
MIRG	663,979	27,501	0.05	22.500	22.100	26.500	26.000	24.142	1.45
MOLI	19,666,203	4,363,099	1.41	4.260	4.200	5.250	5.140	4.586	0.31
MORI	36,939	39,100	-	1.010	0.930	1.030	0.980	1.014	0.02
OEST	73,509	52,690	0.01	1.300	1.300	1.660	1.660	1.411	0.11
PATA	502,593	35,593	0.04	14.100	14.000	14.500	14.500	14.143	0.19
PATY	518,816	155,763	0.04	3.300	3.000	3.520	3.350	3.307	0.13
PERK	107,457	72,793	0.01	1.300	1.300	1.650	1.600	1.475	0.12
PESA	393,506	56,857	0.03	7.000	6.350	7.400	7.400	6.986	0.27
POLL	923,243	1,840,952	0.07	0.510	0.465	0.560	0.560	0.505	0.03
PSUR	99,184	245,430	0.01	0.395	0.380	0.444	0.444	0.416	0.01
QUES	1,670	1,920	-	0.870	0.870	0.870	0.870	0.870	-
RENO	4,737,701	27,178,444	0.34	0.610	0.580	0.709	0.650	0.623	0.03
REP	2,618,454	35,652	0.19	72.000	70.400	78.000	77.100	74.093	2.16
RIGO	3,636,536	594,312	0.26	5.900	5.850	7.150	7.000	6.658	0.39
ROSE	406,291	155,294	0.03	2.560	2.530	2.800	2.800	2.712	0.06
SALO	617,893	264,358	0.04	2.150	2.150	2.500	2.360	2.322	0.05
SAMI	667,851	47,123	0.05	14.000	13.700	15.500	15.400	14.461	0.61
SEMI	59,172	44,089	-	1.350	1.280	1.420	1.420	1.342	0.04
STD	866,556	24,316	0.06	35.400	35.000	37.400	37.300	35.525	0.73
TEAR2	386,053	161,396	0.03	2.090	2.030	2.650	2.640	2.252	0.14
TEF	5,103,630	93,149	0.36	51.800	51.800	57.000	56.500	54.600	1.06
TRAN	1,033,653	837,173	0.07	1.280	1.200	1.330	1.260	1.270	0.02
YPPD	1,669,241	13,172	0.12	124.400	124.400	130.000	130.000	126.125	1.69

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	25,560	2,026,580	-	1.200	1.100	1.500	1.500	1.251	0.08
2701	19,642	2,492,566	-	1.000	0.600	1.000	0.600	0.705	0.12
2702	275,834	2,784,579	0.02	9.700	9.000	10.300	10.000	9.829	0.23
2703	19,012	662,622	-	2.000	2.000	3.000	3.000	2.830	0.31
2704	19	4,810	-	0.400	0.400	0.400	0.400	0.400	-
2705	20,289	2,182,301	-	0.900	0.850	1.020	1.000	0.951	0.06
2706	55,160	3,088,528	-	1.900	1.400	2.390	1.800	1.909	0.25
2707	617,271	17,136,346	0.04	3.700	3.300	3.900	3.800	3.665	0.11
2708	893	274,464	-	0.270	0.220	0.450	0.300	0.300	0.07
2709	3,078	912,234	-	0.210	0.210	0.550	0.450	0.302	0.06
2751	19	4,766	-	0.400	0.400	0.400	0.400	0.400	-
2752	21,394	2,300,084	-	0.860	0.850	1.020	0.970	0.949	0.05
2779	16,310	1,322,361	-	1.200	1.100	1.500	1.300	1.232	0.04
2780	17,168	2,216,172	-	1.000	0.530	1.000	0.550	0.688	0.13
2784	260,003	2,393,546	0.02	10.100	9.500	11.100	11.000	10.509	0.46
2786	18,186	589,621	-	3.300	3.000	3.500	3.000	3.112	0.17
2822	16,979	1,386,058	-	1.200	1.100	1.500	1.300	1.237	0.04
2823	17,638	2,215,262	-	1.000	0.500	1.000	0.585	0.710	0.14
2827	270,259	2,255,715	0.02	10.600	10.000	12.250	12.100	11.571	0.51
2829	14,903	516,296	-	2.600	2.600	3.500	3.000	2.938	0.25
2835	19	4,721	-	0.400	0.400	0.400	0.400	0.400	-
2836	52,912	5,244,894	-	0.850	0.850	1.060	1.050	0.965	0.07
2853	64,684	1,988,900	-	3.900	2.000	4.000	2.000	3.027	0.90
A421	198	248	-	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
A422	512	640	-	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
A423	629	786	-	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
A424	131	164	-	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
A433	9,729	18,005	-	50.000	50.000	60.000	60.000	55.000	5.00
A434	3,302	3,002	-	125.000	100.000	125.000	100.000	116.667	11.79
BAPX1	280,149	100,000	0.02	280.149	280.149	280.149	280.149	280.149	-
BARX1	45,120	20,000	-	225.600	225.600	225.600	225.600	225.600	-
BCOR1	886,596	920,082	0.05	92.516	92.516	95.943	94.964	94.181	0.93
BCOR2	10,028	10,338	-	94.964	94.964	94.964	94.964	94.964	-
BGBX1	777,650	445,000	0.05	167.000	167.000	177.000	177.000	172.000	5.00
BGBY1	857,720	515,000	0.05	165.000	162.000	180.000	180.000	172.667	6.18
BPRO1	1,120,784	944,908	0.07	116.128	115.632	120.098	117.500	118.112	0.93
BT02	47,359,021	51,555,000	2.86	88.500	88.250	92.750	92.500	91.161	1.43
BT03	283,335	318,000	0.02	88.000	88.000	91.000	91.000	89.344	0.94
BX92	886,891	1,065,250	0.05	74.000	74.000	87.000	86.000	83.667	3.49
C10G5	5,245,000	5,000,000	0.32	1,049.000	1,049.000	1,049.000	1,049.000	1,049.000	-
C12E5	3,320,764	3,155,000	0.20	1,052.540	1,052.540	1,052.540	1,052.540	1,052.540	-
C12L6	15,626,190	15,595,000	0.94	1,002.000	1,002.000	1,002.000	1,002.000	1,002.000	-
C16F5	1,470,700	1,400,000	0.09	1,050.500	1,050.500	1,050.500	1,050.500	1,050.500	-
C17D4	14,926,800	14,000,000	0.90	1,066.200	1,066.200	1,066.200	1,066.200	1,066.200	-
C22M6	37,032,864	35,808,000	2.24	1,034.500	1,034.000	1,034.500	1,034.000	1,034.250	0.25
C27Y5	19,794,750	18,700,000	1.20	1,058.000	1,058.000	1,059.000	1,059.000	1,058.500	0.41
C30M5	7,437,500	7,000,000	0.45	1,062.500	1,062.500	1,062.500	1,062.500	1,062.500	-
C30N5	2,064,000	2,000,000	0.12	1,032.000	1,032.000	1,032.000	1,032.000	1,032.000	-
CCH1	1,136,159	832,500	0.07	128.000	125.000	150.000	138.000	140.038	6.44
CD06	31,821,630	30,950,000	1.92	1,025.000	1,025.000	1,031.000	1,029.000	1,028.333	2.49
CL07	10,991,064	10,400,000	0.66	1,056.500	1,056.500	1,057.000	1,057.000	1,056.667	0.24
E904	10,163	15,687	-	63.000	63.000	70.000	65.000	64.800	2.71
E905	18,855	29,132	-	64.500	64.500	70.000	65.000	65.357	1.90
E906	2,788	4,255	-	63.000	63.000	70.000	65.000	65.250	2.86
E907	534	786	-	70.000	65.000	70.000	65.000	67.500	2.50
E908	798	1,234	-	64.500	64.500	65.000	65.000	64.750	0.25
E909	753	1,195	-	63.000	63.000	63.000	63.000	63.000	-
E911	1,961	4,215	-	45.000	40.000	50.000	40.000	46.000	3.74
EY28	5,635,000	30,000,000	0.34	-	-	-	-	-	-
FRB	7,552,221	14,037,000	0.46	54.500	52.500	54.500	53.652	53.390	0.67
GA09	1,407,191	1,415,000	0.09	96.000	96.000	101.300	101.000	99.600	1.61
GD03	25,620,038	26,569,000	1.55	92.000	92.000	97.000	96.970	95.532	1.64
GD05	1,370,202	1,374,000	0.08	98.000	98.000	101.500	101.500	99.800	1.09
GD08	88,391,796	91,095,392	5.35	94.000	94.000	99.000	98.750	96.503	1.36
GE17	10,989,061	10,875,000	0.66	98.500	98.500	103.000	102.500	101.113	1.07
GF12	1,418,053	1,431,000	0.09	98.000	98.000	101.000	100.000	99.764	1.12
GF19	83,820	86,000	0.01	95.000	95.000	97.000	97.000	96.000	1.00
GJ15	8,040,030	8,039,000	0.49	98.000	98.000	100.500	100.000	100.136	0.31
GJ18	33,623,449	33,092,330	2.03	100.000	100.000	104.589	104.000	102.325	1.39

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
GJ31	67,420,259	65,515,251	4.08	99.586	99.586	104.100	103.000	102.892	1.45
GM10	4,026,893	4,002,000	0.24	100.000	100.000	101.000	101.000	100.643	0.44
GO06	3,259,645	3,184,000	0.20	98.000	98.000	103.000	102.000	100.588	1.71
GS27	25,681,466	26,616,000	1.55	93.000	93.000	98.538	98.000	96.425	1.92
L104	328,633	346,000	0.02	95.000	94.000	95.000	95.000	94.500	0.50
L105	1,224,621	1,420,432	0.07	79.000	79.000	89.000	87.000	85.357	2.87
L106	879,443	1,021,811	0.05	80.000	79.000	89.000	87.000	85.500	2.90
L107	339,602	399,462	0.02	85.000	85.000	88.000	88.000	86.500	1.50
L108	262,657	304,528	0.02	80.000	80.000	88.000	87.500	85.750	2.37
L109	324,165	377,522	0.02	82.000	82.000	88.000	87.500	85.994	1.85
L110	25,698	28,240	-	90.000	90.000	92.000	92.000	92.000	-
L111	2,571	4,214	-	-	-	-	-	-	-
LE90	4,111,571	4,606,716	0.25	85.000	85.000	91.000	90.000	88.152	1.90
NF18	120,315,884	108,308,757	7.28	109.997	108.351	114.350	114.250	111.288	1.87
P10G5	6,760,362	7,000,000	0.41	965.766	965.766	965.766	965.766	965.766	-
P12E5	16,003,448	16,045,000	0.97	996.669	996.669	999.111	999.111	998.178	0.81
P17D4	263,928	264,000	0.02	-	-	-	-	-	-
P30M5	12,400,282	12,544,000	0.75	987.028	987.028	992.352	992.352	989.846	2.51
PARD	544,500	330,000	0.03	165.000	165.000	165.000	165.000	165.000	-
PB17	96,757	322,523	0.01	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	-
PR10	2,231,615	2,617,967	0.13	81.000	81.000	88.000	86.000	84.775	2.26
PR11	14,683,476	10,464,826	0.89	137.811	136.823	142.754	142.500	140.052	1.77
PR12	166,931,407	133,558,997	10.10	122.650	120.500	128.250	128.000	124.527	2.30
PR13	523,183	686,040	0.03	81.000	70.000	83.500	74.000	77.450	3.49
PRE3	74,461	152,237	-	50.000	48.000	50.000	48.000	48.917	0.79
PRE4	3,032,112	2,662,059	0.18	108.000	108.000	118.000	115.000	114.184	2.22
PRE5	615,380	1,056,465	0.04	62.000	56.000	62.000	56.800	58.303	1.25
PRE6	1,461,727	1,543,741	0.09	90.000	90.000	98.250	98.000	94.162	2.50
PRE8	136,729,658	92,983,091	8.27	146.000	143.500	149.750	149.500	147.364	1.90
PRE9	797,127	873,918	0.05	92.000	89.000	92.500	92.500	90.796	1.18
PRO1	2,322,223	4,817,622	0.14	54.000	45.500	54.000	46.000	48.778	1.73
PRO2	6,268,330	5,530,030	0.38	108.000	107.000	118.000	114.000	113.345	2.32
PRO3	9,794	23,318	-	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	-
PRO4	7,160,990	6,034,772	0.43	114.900	114.900	125.000	120.500	119.764	2.70
PRO5	634,604	1,504,628	0.04	47.000	38.000	47.950	39.000	41.962	2.74
PRO6	10,785,708	12,590,020	0.65	83.250	83.000	89.000	85.000	86.061	1.58
PRO7	981,112	2,013,781	0.06	48.000	46.800	51.000	46.950	48.889	1.18
PRO8	861,419	929,175	0.05	90.000	90.000	97.000	97.000	93.575	2.06
PRO9	452,762	1,039,129	0.03	48.000	37.500	48.000	37.500	43.647	2.46
PX22	118,650	100,000	0.01	118.650	118.650	118.650	118.650	118.650	-
RA13	90,400,675	41,389,700	5.47	211.000	209.750	225.000	224.500	219.405	4.94
RF07	27,311,215	17,767,813	1.65	153.600	153.200	154.250	153.760	153.704	0.24
RG12	293,169,508	118,517,100	17.73	237.000	237.000	252.600	252.000	247.555	4.64
RNG21	12,785	19,284	-	64.806	64.806	66.800	66.800	65.803	1.00
RS08	131,769,448	121,878,794	7.97	108.250	106.500	108.650	107.410	108.181	0.31
RY05	12,465,269	4,261,200	0.75	291.000	291.000	294.500	294.250	292.872	0.87
SALT1	127,667	128,276	0.01	97.903	97.903	100.000	99.900	98.998	0.73
SF07	7,200	30,000	-	-	-	-	-	-	-
SL02	22,430	60,000	-	-	-	-	-	-	-
TUCS1	73,942	82,920	-	88.784	88.000	89.500	88.000	88.392	0.39
TY03	24,135,129	26,455,623	1.46	88.500	88.500	93.000	92.000	91.182	1.33
TY04	13,207,699	14,592,365	0.80	88.500	88.500	93.000	92.000	91.050	1.26
TY05	13,866,226	15,256,780	0.84	88.500	88.500	93.250	92.000	91.186	1.56
TY06	5,188,720	5,638,839	0.31	88.000	88.000	92.900	92.900	90.534	1.61
Z917	3,980	5,102	-	-	-	-	-	-	-
Z958	93	119	-	-	-	-	-	-	-
ZO03	21,927,729	25,440,000	1.33	86.450	83.825	86.500	84.500	85.500	1.00
ZO04	9,583,214	11,134,000	0.58	86.450	83.825	86.500	84.500	85.500	1.00
TOTAL	1,653,584,208								

Variaciones - Acciones

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
ACIN	5.53	24.83	76.52	76.52	23.57	74.30	74.30
AGRO	3.50	7.69	13.96	13.96	6.61	12.52	12.52
AISA	1.65	0.00	0.00	0.00	-1.01	-1.26	-1.26
ALPA	1.44	-2.04	-47.06	-47.06	-3.03	-47.73	-47.73
ALUA	3.98	6.81	13.02	13.02	5.73	11.60	11.60
APSA	6.30	14.55	59.98	59.98	13.39	57.97	57.97
BHIP	10.40	10.64	28.24	28.24	9.52	26.62	26.62
BOLD	4.08	23.64	76.46	76.46	22.39	74.24	74.24
BRIO	3.30	-2.94	-23.26	-23.26	-3.92	-24.22	-24.22
BSUD	3.69	9.82	30.58	30.58	8.71	28.93	28.93
CADO	1.57	35.34	19.37	19.37	33.98	17.87	17.87
CAPX	4.95	5.32	-17.22	-17.22	4.26	-18.27	-18.27
CARC	0.50	4.17	-32.71	-32.71	3.12	-33.55	-33.55
CECO2	4.50	14.80	12.78	12.78	13.64	11.36	11.36
CELU	3.24	25.10	8.00	8.00	23.84	6.64	6.64
CEPU2	1.88	17.50	-21.01	-21.01	16.32	-22.00	-22.00
CGPA2	1.35	31.07	-27.03	-27.03	29.75	-27.95	-27.95
CINZ	2.20	0.00	12.82	12.82	-1.01	11.40	11.40
COLO	6.00	3.45	-60.63	-60.63	2.41	-61.12	-61.12
COME	0.36	-6.92	-30.19	-30.19	-7.86	-31.07	-31.07
CRES	4.40	1.15	21.10	21.10	0.13	19.58	19.58
DELA	1.05	7.14	-9.48	-9.48	6.06	-10.62	-10.62
DGCU2	1.67	12.08	-8.08	-8.08	10.95	-9.23	-9.23
DOME	1.25	1.63	0.00	0.00	0.60	-1.26	-1.26
DYCA	3.17	22.39	0.79	0.79	21.16	-0.48	-0.48
ERAR	19.45	3.73	26.90	26.90	2.69	25.30	25.30
ESME	8.00	0.00	100.52	100.52	0.00	97.65	97.65
ESTR	0.70	0.00	-58.82	-58.82	-1.01	-59.34	-59.34
FERR	3.25	1.56	22.64	22.64	0.54	21.10	21.10
FIPL	1.50	11.57	7.64	7.64	10.45	6.29	6.29
FRAN	7.03	19.56	-9.39	-9.39	18.35	-10.53	-10.53
GALI	3.80	-1.81	-1.30	-1.30	-2.80	-2.54	-2.54
GARO	0.43	1.65	-39.24	-39.24	0.62	-40.01	-40.01
GBAN	1.83	15.82	-19.38	-19.38	14.66	-20.40	-20.40
GGAL	2.52	17.21	30.67	30.67	16.03	29.03	29.03
GGAL6	2.48	22.77	77.14	77.14	21.54	74.91	74.91
GRIM	1.64	9.33	-33.06	-33.06	8.23	-33.90	-33.90
INDU	3.64	13.75	28.85	28.85	12.60	27.23	27.23
INTA	1.45	-6.45	302.78	302.78	-7.16	287.16	287.16
INTR	1.75	6.06	-6.42	-6.42	4.99	-7.60	-7.60
IRSA	3.40	13.33	17.24	17.24	12.19	15.76	15.76
JMIN	3.69	9.17	11.82	11.82	8.07	10.41	10.41
LEDE	1.90	-1.04	-1.10	-1.10	-2.04	-2.34	-2.34
LONG	0.85	11.55	-33.59	-33.59	10.42	-34.43	-34.43
METR	1.30	15.04	-34.34	-34.34	13.89	-35.17	-35.17
MIRG	26.00	17.12	31.65	31.65	15.94	29.99	29.99
MOLI	5.25	23.53	0.00	0.00	22.28	-1.26	-1.26
MORI	0.98	-4.85	50.77	50.77	-5.81	48.87	48.87
MVIA	0.95	0.00	-68.33	-68.33	-1.01	-68.73	-68.73
NORT6	36.40	0.00	42.35	42.35	-1.01	40.56	40.56
OEST	1.66	27.69	3.75	3.75	26.41	2.44	2.44
PATA	14.50	2.11	30.85	30.85	1.08	29.20	29.20
PATY	3.35	0.60	50.22	50.22	-0.41	48.33	48.33
PBE	3.54	11.67	5.99	5.99	10.55	4.65	4.65
PERK	1.60	23.08	-9.09	-9.09	21.84	-10.24	-10.24
PESA	7.40	12.12	-9.73	-9.73	10.99	-10.87	-10.87
POLL	0.56	7.69	-28.21	-28.21	6.61	-29.11	-29.11
PSUR	0.44	3.26	-47.14	-47.14	2.22	-47.81	-47.81
QUES	0.87	0.00	-24.35	-24.35	-1.01	-25.30	-25.30
RENO	0.65	6.56	-2.64	-2.64	5.48	-3.87	-3.87
REP	77.10	7.23	37.29	37.29	6.15	35.57	35.57

(cont.)

Variaciones - Acciones

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
RIGO	7.00	18.64	99.88	99.88	17.45	97.36	97.36
ROSE	2.80	0.00	1.18	1.18	-1.01	-0.09	-0.09
SALO	2.48	16.98	14.12	14.12	15.80	12.68	12.68
SAMI	15.40	10.00	2.67	2.67	8.89	1.37	1.37
SEMI	1.42	5.19	-12.62	-12.62	4.13	-13.72	-13.72
SNIA	1.37	0.00	1.48	1.48	-1.01	0.20	0.20
STD	37.30	7.80	13.77	13.77	6.72	12.34	12.34
TEAR2	2.64	25.71	1.54	1.54	24.45	0.26	0.26
TECO2	6.43	1.42	30.16	30.16	0.40	28.52	28.52
TEF	56.50	9.07	37.31	37.31	7.97	35.58	35.58
TGSU2	3.05	0.66	15.09	15.09	-0.35	13.64	13.64
TRAN	1.26	-1.56	-16.00	-16.00	-2.55	-17.06	-17.06
TS	14.70	-1.01	55.35	55.35	-2.01	53.39	53.39
VALO	1.745M	0.00	20.00	20.00	-1.01	18.49	18.49
YPDF	130.00	5.26	34.01	34.01	4.20	32.32	32.32

Variaciones - Títulos Públicos

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
BCHD3	80.00	0.00	17.65	17.65	-1.01	16.17	16.17
BCOR1	94.96	0.83	158.88	158.88	-0.19	155.62	155.62
BCOR2	94.96	0.83	173.68	173.68	-0.19	170.23	170.23
BPRD1	296.88	0.00	50.11	50.11	-1.01	48.22	48.22
BPRO1	117.50	1.18	22.80	22.80	0.16	21.25	21.25
BT02	92.50	4.88	42.31	42.31	3.82	40.52	40.52
BT03	91.00	3.41	42.19	42.19	2.37	40.40	40.40
BX92	86.00	16.22	7.50	7.50	15.05	6.15	6.15
CCH1	138.00	4.94	160.38	160.38	3.89	157.10	157.10
FORM2	99.00	0.00	40.80	40.80	-1.01	39.03	39.03
GA09	101.00	2.54	23.17	23.17	1.50	21.62	21.62
GD03	96.97	4.27	23.53	23.53	3.22	21.97	21.97
GD05	101.50	3.57	29.30	29.30	2.53	27.67	27.67
GD08	98.75	5.05	21.91	21.91	3.99	20.38	20.38
GE17	102.50	4.86	23.49	23.49	3.80	21.94	21.94
GF12	100.00	3.09	23.46	23.46	2.05	21.90	21.90
GF19	97.00	1.84	22.94	22.94	0.81	21.39	21.39
GJ15	100.00	3.09	21.07	21.07	2.05	19.54	19.54
GJ18	104.00	8.33	30.00	30.00	7.24	28.36	28.36
GJ31	103.00	0.73	30.84	30.84	-0.28	29.19	29.19
GM10	101.00	2.27	26.25	26.25	1.24	24.66	24.66
GO06	102.00	4.08	27.50	27.50	3.03	25.89	25.89
GS27	98.00	5.38	29.20	29.20	4.31	27.58	27.58
NF18	114.25	4.68	42.25	42.25	3.62	40.46	40.46
PR10	86.00	4.88	50.88	50.88	3.82	48.98	48.98
PR12	128.00	4.66	55.15	55.15	3.61	53.20	53.20
PRE3	48.00	-20.00	-4.00	-4.00	-20.81	-5.21	-5.21
PRE4	115.00	6.48	33.72	33.72	5.41	32.04	32.04
PRE5	56.80	-14.59	92.54	92.54	-15.45	90.12	90.12
PRE6	98.00	7.69	66.10	66.10	6.61	64.01	64.01
PRE8	149.50	2.96	42.93	42.93	1.92	41.13	41.13
PRO1	46.00	-17.86	21.05	21.05	-18.68	19.53	19.53
PRO2	114.00	5.65	50.00	50.00	4.59	48.11	48.11
PRO3	42.00	-12.50	-25.00	-25.00	-13.38	-25.94	-25.94
PRO4	120.50	4.87	50.16	50.16	3.82	48.26	48.26
PRO5	39.00	-17.89	39.29	39.29	-18.72	37.53	37.53
PRO6	85.00	1.92	45.30	45.30	0.89	43.47	43.47
PRO7	46.95	-12.24	57.02	57.02	-13.13	55.05	55.05
PRO8	97.00	10.23	62.34	62.34	9.12	60.30	60.30
PRO9	37.50	-21.88	20.97	20.97	-22.66	19.44	19.44
RA13	224.50	6.65	34.82	34.82	5.58	33.12	33.12
RF07	153.76	-0.29	21.57	21.57	-1.29	20.04	20.04
RG12	252.00	6.67	37.26	37.26	5.59	35.53	35.53
RS08	107.41	-1.00	26.17	26.17	-2.00	24.58	24.58
RY05	294.25	1.01	9.65	9.65	-0.01	8.27	8.27
SALD1	188.55	0.00	7.66	7.66	-1.01	6.31	6.31
SALT1	99.90	6.01	16.18	16.18	4.94	14.72	14.72
TTUX2	22.00	0.00	-6.38	-6.38	-1.01	-7.56	-7.56
TY03	92.00	3.95	44.88	44.88	2.91	43.06	43.06
TY04	92.00	3.95	46.03	46.03	2.91	44.19	44.19
TY05	92.00	3.95	43.75	43.75	2.91	41.94	41.94
TY06	92.90	6.78	47.46	47.46	5.71	45.60	45.60

**Matriz de Correlaciones del Merval
Diciembre de 2004**

	ACIN	ALUA	BSUD	ERAR	FRAN	GGAL	INDU	PBE	TECO2	TGSU2	TS	I. Merval
ACIN	1											
ALUA	0.555	1										
BSUD	0.608	0.565	1									
ERAR	0.431	0.45	0.41	1								
FRAN	0.647	0.544	0.629	0.442	1							
GGAL	0.651	0.55	0.651	0.401	0.627	1						
INDU	0.585	0.537	0.545	0.327	0.507	0.582	1					
PBE	0.595	0.592	0.561	0.421	0.584	0.608	0.543	1				
TECO2	0.459	0.542	0.368	0.368	0.475	0.478	0.365	0.383	1			
TGSU2	0.494	0.381	0.456	0.221	0.451	0.478	0.501	0.542	0.363	1		
TS	0.133	0.316	0.12	0.431	0.148	0.033	0.067	0.145	0.281	-0.02	1	
I. Merval	0.838	0.714	0.774	0.538	0.768	0.894	0.683	0.79	0.614	0.605	0.211	1

Cierres Diarios de Acciones Líderes - Mdo. de Concurrencia

Especie	01/12	02/12	03/12	06/12	07/12	09/12	10/12	13/12	14/12	15/12	16/12	17/12	20/12	21/12	22/12	23/12	24/12	27/12	28/12	29/12	30/12	31/12	Prom.
ACIN	4.50	4.42	4.46	4.48	4.46	4.50	4.58	4.56	4.57	4.65	4.68	4.85	5.15	5.27	5.32	5.65	5.60	5.58	5.55	5.70	5.65	5.53	4.98
ALUA	3.70	3.58	3.65	3.66	3.60	3.64	3.67	3.67	3.73	3.70	3.67	3.62	3.77	3.81	3.74	3.79	3.81	3.90	3.91	3.94	3.95	3.98	3.75
BSUD	3.40	3.29	3.34	3.37	3.30	3.39	3.49	3.43	3.55	3.57	3.57	3.55	3.63	3.64	3.63	3.63	3.65	3.68	3.65	3.70	3.70	3.69	3.53
ERAR	18.80	18.10	18.60	18.70	18.55	18.70	18.80	18.65	18.20	18.50	18.50	18.70	19.50	19.50	18.90	19.50	19.65	19.65	19.75	19.70	19.00	19.45	18.97
GGAL	2.18	2.12	2.19	2.19	2.15	2.21	2.26	2.26	2.27	2.31	2.28	2.29	2.40	2.45	2.43	2.46	2.49	2.54	2.50	2.56	2.57	2.52	2.34
INDU	3.21	3.15	3.16	3.15	3.18	3.21	3.28	3.30	3.33	3.34	3.38	3.41	3.53	3.57	3.51	3.53	3.55	3.58	3.56	3.60	3.60	3.64	3.39
PBE	3.18	3.13	3.19	3.22	3.17	3.15	3.13	3.16	3.20	3.25	3.20	3.20	3.30	3.33	3.34	3.47	3.54	3.55	3.51	3.52	3.49	3.54	3.30
TECO2	6.31	6.12	6.32	6.39	6.17	6.16	6.10	6.10	5.80	5.78	5.89	5.88	6.08	6.21	6.30	6.40	6.40	6.38	6.47	6.54	6.50	6.43	6.21
TGSU2	3.02	3.01	3.02	2.97	2.92	2.96	2.98	2.95	2.96	2.99	2.97	3.00	3.07	3.11	3.12	3.20	3.19	3.16	3.14	3.12	3.13	3.05	3.04
TS	14.30	14.30	14.60	14.60	14.40	14.40	14.35	14.60	14.70	15.05	14.65	14.65	14.50	14.40	14.15	14.20	14.40	14.15	14.30	14.65	14.55	14.70	14.48

Cierres Diarios de Acciones No Lideres - Mdo. de Concurrencia

Especie	01/12	02/12	03/12	06/12	07/12	09/12	10/12	13/12	14/12	15/12	16/12	17/12	20/12	21/12	22/12	23/12	24/12	27/12	28/12	29/12	30/12	31/12	Prom.
AGRO	3.30	3.27	3.27	3.27	3.20	3.17	3.17	3.17	3.15	3.15	3.15	3.10	3.30	3.30	3.32	3.33	3.34	3.48	3.54	3.55	3.50	3.50	3.28
ALFA	1.45	1.35	1.42	1.43	1.40	1.40	1.40	1.37	1.36	1.41	1.37	1.41	1.45	1.40	1.40	1.40	1.45	1.40	1.40	1.44	1.44	1.44	1.40
APSA	5.50	5.00	5.50	6.05	6.10	6.20	6.00	5.80	5.80	5.50	5.80	5.80	6.30	6.30	6.00	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	5.87
BHP	9.50	9.40	9.50	9.48	9.40	9.50	9.45	9.70	9.70	9.75	9.73	9.75	9.85	9.90	9.87	9.95	9.97	10.00	10.20	10.20	10.30	10.40	9.80
BOLD	3.35	3.30	3.40	3.45	3.45	-	3.45	3.40	-	3.60	3.60	3.65	3.90	3.90	3.88	3.83	3.91	3.90	3.98	4.08	4.08	4.08	3.69
BRIO	-	3.30	3.30	3.30	-	-	-	-	-	-	-	-	3.29	3.29	3.30	3.29	3.34	3.33	3.35	3.30	3.30	3.30	3.30
CADO	1.22	1.18	1.18	1.18	1.19	1.23	1.25	-	-	1.25	-	1.27	1.25	1.27	1.28	1.47	1.59	1.55	1.58	1.58	1.54	1.57	1.33
CAPX	4.85	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.90	4.99	4.97	-	-	5.10	5.00	-	5.05	-	-	4.95	-	-	-	4.87
CARC	0.48	-	0.47	0.44	0.45	-	0.46	0.46	0.45	0.45	-	0.44	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.50	0.48	0.50	0.50	0.47	
CECOZ	3.95	3.90	3.96	4.25	3.93	3.87	3.90	3.93	3.90	3.94	3.88	3.90	3.99	4.03	4.08	4.17	4.25	4.33	4.40	4.40	4.45	4.50	4.07
CELU	2.60	2.63	2.65	2.58	2.60	2.60	2.68	2.65	2.68	2.66	2.68	2.66	2.80	2.80	2.76	2.80	2.90	3.01	3.15	3.25	3.24	3.24	2.80
CEPU2	1.63	1.60	1.62	1.60	1.56	1.56	1.61	1.64	1.69	1.71	1.68	1.65	1.75	1.72	1.70	1.76	1.80	1.87	1.90	1.88	1.88	1.88	1.70
CGBAZ	-	-	-	1.02	1.02	1.02	1.02	-	-	1.01	1.08	1.10	1.20	1.32	1.33	1.33	-	1.34	1.34	1.34	1.34	1.35	1.18
CINZ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.20	2.20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.20
COLO	5.80	5.80	-	-	-	-	-	6.00	6.00	6.00	6.25	6.80	6.00	6.50	6.00	6.00	6.00	-	-	-	6.00	6.12	
COME	0.38	0.38	0.37	0.37	0.37	0.36	0.36	0.36	0.35	0.35	0.35	0.35	0.36	0.36	0.34	0.34	0.34	0.34	0.35	0.36	0.35	0.36	0.36
CRIS	4.30	4.33	4.25	4.25	4.10	3.90	3.85	3.95	4.00	3.95	3.93	3.93	4.10	4.12	4.18	4.25	4.23	4.35	4.40	4.35	4.38	4.40	4.15
DELA	-	-	-	0.96	0.96	-	0.96	-	0.96	-	0.96	-	0.94	0.96	0.96	0.98	-	1.03	1.03	1.05	1.05	1.05	0.98
DGCU2	1.49	1.46	1.47	1.48	1.50	1.48	1.48	1.48	1.48	1.52	1.50	1.50	1.50	1.55	1.58	1.67	1.67	1.70	1.66	1.66	1.67	1.67	1.54
DOME	-	-	-	-	1.20	1.20	1.20	-	-	-	-	-	1.15	1.25	1.25	-	-	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.21
DYCA	2.55	2.55	-	-	-	-	-	2.50	2.52	2.54	2.54	2.70	2.90	3.03	3.03	3.03	3.05	3.20	3.21	3.21	3.17	3.17	2.85
FERR	-	-	3.20	-	3.20	-	3.25	-	-	-	-	-	3.25	3.25	-	-	-	-	-	-	-	-	3.22
FIPL	1.34	1.29	1.32	1.30	1.30	1.30	1.32	1.31	1.32	1.33	1.33	1.33	1.38	1.40	1.40	1.43	1.41	1.41	1.45	1.45	1.50	1.50	1.36
GALI	-	-	3.85	-	-	-	3.78	-	3.80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.70	3.70	3.80	3.80	3.78
GARO	-	-	0.41	0.41	0.42	-	0.42	0.40	-	0.40	0.40	0.42	0.42	0.42	0.41	0.42	0.42	0.42	0.42	0.43	0.43	0.43	0.42
GBAN	1.65	1.67	1.67	1.70	1.70	1.72	1.72	1.72	1.67	1.72	1.70	1.70	1.80	1.85	1.86	1.89	-	1.85	1.83	1.83	1.83	1.83	1.75
GGAL6	2.04	1.99	2.05	2.08	2.04	2.07	2.15	2.15	2.15	2.22	2.18	2.19	2.29	2.34	2.30	2.36	2.38	2.41	2.42	2.47	2.47	2.48	2.23
GRIM	-	-	-	1.40	-	-	1.43	-	-	1.40	-	1.40	-	-	1.46	1.50	-	1.60	1.60	1.65	1.64	1.64	1.75
INTR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.75
IRSA	3.21	3.23	3.26	3.43	3.36	3.28	3.22	3.24	3.25	3.30	3.26	3.22	3.30	3.28	3.27	3.25	-	3.25	3.28	3.25	3.35	3.40	3.28
JMIN	3.52	3.39	3.42	3.34	3.25	3.32	3.39	3.43	3.40	3.40	3.39	3.45	3.60	3.50	3.48	3.54	3.63	3.63	3.68	3.71	3.69	3.69	3.48
LEDE	1.90	1.86	1.94	1.93	1.87	1.85	1.84	1.87	1.88	1.89	1.87	1.83	1.87	1.85	1.90	1.91	1.93	1.90	1.87	1.88	1.87	1.90	1.88
LONG	0.78	-	0.77	-	0.75	-	0.74	-	0.74	-	0.74	-	0.78	0.80	0.83	0.85	-	-	0.82	0.85	0.85	0.85	0.79
METR	1.13	1.13	1.15	1.15	1.15	-	1.16	1.18	1.25	1.30	1.30	1.30	1.28	1.26	1.32	1.33	-	1.31	1.28	1.28	1.30	1.30	1.24
MIRG	22.50	-	-	-	-	-	22.60	22.90	-	-	22.90	23.00	23.00	23.45	23.00	24.50	24.50	26.00	26.50	26.00	26.00	26.00	24.14
MOLI	4.39	4.35	4.48	4.48	4.30	4.45	4.47	4.40	4.31	4.31	4.24	4.24	4.40	4.49	4.50	4.80	4.89	4.97	5.02	5.05	5.10	5.25	4.58
MORI	-	1.01	-	-	-	-	1.03	-	-	-	-	1.02	-	-	-	1.03	-	-	0.98	-	-	-	1.01
OEST	-	1.37	-	-	-	-	-	-	-	1.37	-	-	1.30	1.35	1.35	1.38	-	-	1.51	1.66	-	-	1.41
PATA	14.20	14.20	14.20	14.00	14.00	14.00	-	14.00	14.00	14.00	-	-	14.00	14.00	14.05	14.50	-	14.50	14.50	14.50	-	-	14.14
PATY	3.30	3.29	-	3.20	3.15	3.20	3.20	3.20	3.17	3.17	3.10	3.23	3.50	3.45	3.35	3.49	3.48	3.43	3.43	3.43	3.35	3.35	3.30
PERK	-	-	-	1.30	1.30	-	-	1.40	1.42	-	1.35	1.37	1.45	1.45	1.43	1.55	1.63	1.65	1.60	1.60	1.60	1.60	1.47
PESA	6.85	6.80	-	6.80	6.90	6.90	6.90	6.90	-	6.90	6.80	6.55	6.80	7.15	7.30	7.30	-	-	7.40	7.40	7.40	7.40	6.98
POLL	0.52	0.51	0.50	0.49	0.48	0.48	0.49	0.48	0.48	0.48	0.47	0.48	0.48	0.49	0.49	0.51	0.52	0.54	0.53	0.54	0.55	0.56	0.50
PSUR	0.39	0.41	0.42	0.42	0.41	0.41	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.39	0.41	0.41	-	0.44	-	-	0.41	0.41
QUES	-	0.87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.87
RENO	0.62	0.62	0.63	0.63	0.61	0.61	0.62	0.60	0.60	0.59	0.58	0.58	0.67	0.68	0.62	0.61	0.60	0.59	0.65	0.65	0.65	0.65	0.62
REP	71.80	70.50	72.25	72.00	72.50	72.00	72.50	73.00	73.40	73.50	74.50	73.00	74.25	74.50	75.50	77.00	-	77.70	77.35	77.50	77.10	77.10	74.09
RIGO	5.95	5.90	6.08	6.20	6.00	6.35	6.60	6.50	6.85	6.80	6.80	6.85	6.90	6.90	6.92	6.93	7.00	7.05	7.00	7.00	7.10	7.00	6.65
ROSE	2.70	2.56	2.69	2.72	-	2.72	2.70	2.78	-	2.67	2.67	2.75	2.69	2.69	2.69	2.66	2.70	2.72	2.75	2.75	2.77	2.80	2.71
SALO	2.25	2.28	2.29	-	2.30	2.29	2.30	2.30	2.30	2.30	2.28	2.28	2.32	2.35	2.36	-	-	2.37	2.38	2.37	2.48	2.48	2.32
SAMI	13.80	14.00	14.00	14.00	13.70	14.00	-	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00	14.50	15.20	15.00	15.20	-	15.50	15.00	15.00	15.00	15.40	14.46
SEMI	1.32	-	1.32	-	1.32	-	1.30	1.28	-	1.30	1.33	1.33	1.33	1.33	1.36	1.39	-	-	1.39	1.39	1.42	1.42	1.34
STD	-	-	-	35.40	35.40	-	35.00	-	35.00	35.50	35.20	35.00	35.10	35.10	35.40	36.90	-	-	37.30	-	-	-	35.52
TEAR2	-	2.18	-	2.17	2.18	2.19	2.20	2.19	2.20	2.20	2.20	2.18	2.20	2.17	2.17	2.17	-	2.19	2.29	2.40	2.62	2.64	2.25
TEF	52.50	53.20	53.40	54.00	54.00	54.00	53.60	55.45	55.50	54.50	54.50	54.50	54.25	54.50	54.40	55.10	-	55.10	55.60	57.00	56.50	56.50	54.60
TRAN	1.25	1.30	1.28	1.26	1.28	1.25	1.31	1.31	1.28	1.25	1.26	1.26	1.30	1.28	1.27	1.28	1.25	1.25	1.22	1.22	1.24	1.26	1.27
YFED	125.50	125.00	126.00	125.50	124.50	124.50	124.50	124.50	124.50	124.50	126.00	125.50	126.00	126.00	128.00	127.00	127.00	127.00	130.00	130.00	130.00	130.00	126.12

CADO	12/1/2004	ALUA	12/14/2004	1.051700	ALUA	12/14/2004	1.071526
CADO5	12/1/2004	ALUA	12/29/2004	1.034600	ALUA	12/29/2004	1.001790
FIPL	12/14/2004	-	-	1.019011	-	-	-



Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	01/12	02/12	03/12	06/12	07/12	09/12	10/12	13/12	14/12	15/12	16/12	17/12	20/12	21/12	22/12	23/12	24/12	27/12	28/12	29/12	30/12	31/12	Prom.		
2700	-	1.20	1.20	-	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.28	1.30	1.30	1.35	1.50	-	1.25		
2701	1.00	-	1.00	-	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00		
2702	9.70	-	9.75	9.75	-	9.50	-	9.50	9.50	9.51	10.30	10.00	10.00	10.00	10.00	9.60	9.65	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	9.82		
2703	-	2.00	2.60	-	-	3.00	-	-	-	3.00	-	-	-	-	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.83		
2704	0.40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.40		
2705	0.90	0.85	0.85	-	0.90	0.90	-	-	-	0.90	0.90	0.90	0.95	0.96	0.96	1.02	1.01	1.01	1.00	1.02	1.00	1.00	0.95		
2706	-	2.39	2.35	2.20	1.90	2.15	1.70	1.60	1.70	1.70	1.60	1.60	1.90	2.00	1.80	1.80	2.00	1.60	1.60	1.80	1.80	1.80	1.90		
2707	3.64	3.50	3.52	3.49	3.61	3.61	3.58	3.59	3.45	3.59	3.75	3.75	3.75	3.75	3.71	3.65	3.71	3.79	3.79	3.79	3.80	3.80	3.66		
2708	-	0.27	0.22	0.20	0.30	-	0.35	0.40	0.35	0.40	0.29	0.23	0.29	0.23	-	0.45	0.24	0.24	0.24	0.25	0.30	0.30	0.30		
2709	0.21	0.25	-	0.25	0.25	-	-	-	0.28	0.28	0.28	0.28	0.30	-	-	0.31	0.34	-	-	0.34	0.38	0.45	0.30		
2751	0.40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.40		
2752	-	0.85	0.90	-	0.90	0.90	-	-	0.88	0.95	0.92	0.95	0.95	0.96	0.96	1.02	1.00	1.00	0.95	1.02	0.97	0.94	0.94		
2779	1.00	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.30	1.30	1.23	1.23		
2780	1.00	-	1.00	-	1.00	1.00	-	-	0.65	0.70	0.70	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.55	0.55	0.55	0.68		
2784	10.10	-	10.10	9.50	10.50	10.00	-	-	10.00	11.00	11.00	11.00	11.00	10.50	10.50	10.50	10.70	11.00	10.25	11.00	11.00	10.50	10.50		
2786	-	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.01	3.01	3.01	3.01	3.01	3.00	3.00	3.00	3.11	3.11		
2822	-	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.25	1.25	1.20	1.20	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.32	1.30	1.30	1.30	1.23		
2823	1.00	-	1.00	-	1.00	1.00	-	-	0.70	0.65	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	-	0.50	0.58	0.58	-	0.71	0.71		
2827	10.60	-	11.00	11.00	-	11.00	11.00	11.70	11.00	11.00	11.70	11.00	11.50	11.50	12.00	12.00	12.10	12.00	12.00	12.10	12.10	11.57	11.57		
2829	-	2.60	2.60	-	2.60	3.00	3.50	-	-	3.00	-	-	-	3.01	3.01	3.01	3.00	-	3.01	3.00	3.00	2.93	2.93		
2835	0.40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.40	0.40		
2836	-	0.85	0.85	-	0.90	0.90	-	-	-	0.90	0.95	0.95	0.95	0.96	0.96	1.00	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.96	0.96		
2853	3.90	-	3.90	-	4.00	4.00	-	-	-	3.00	-	-	-	2.00	2.50	4.00	-	-	2.00	2.00	2.00	3.02	3.02		
A421	-	-	-	-	-	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	80.00		
A422	-	-	-	-	-	80.00	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	80.00		
A423	-	-	-	-	-	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	80.00		
A424	-	-	-	-	-	80.00	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	80.00		
A433	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55.00	55.00		
A434	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	125.00	125.00	-	-	100.00	-	-	280.14	280.14		
BAPX1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	225.60	225.60		
BARX1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94.18	94.18		
BCOR1	92.51	-	93.00	93.00	93.00	93.00	93.98	94.47	93.98	94.47	94.47	94.47	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96	94.96		
BCOR2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94.96	94.96	
BGBX1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	172.00	172.00	
BGBY1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	172.00	172.00	
BPRO1	116.12	-	118.11	118.21	-	120.09	119.10	118.11	119.10	-	117.12	118.11	169.00	118.61	118.61	118.11	117.61	117.12	-	179.00	180.00	-	172.66		
BT02	88.50	88.25	89.00	90.50	89.50	90.25	90.25	90.25	91.00	91.85	92.00	92.00	92.00	92.25	92.25	92.00	92.55	92.40	92.60	92.40	92.50	-	118.11		
BT03	88.00	-	88.00	-	89.75	89.00	-	-	89.50	89.50	-	-	89.50	89.50	89.50	91.00	-	-	90.00	91.00	-	-	89.34		
BX82	74.00	-	80.00	80.00	82.00	82.00	82.00	82.00	82.00	86.00	86.00	86.00	86.00	86.00	86.50	86.50	86.00	86.00	86.00	86.00	-	-	83.66		
C10G5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.049.00	-1.049.00	
C12E5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.052.54	-1.052.54	
C12L6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.002.00	-1.002.00	
C16F5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.050.50	-1.050.50	
C17D4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.066.20	-1.066.20	
C22M6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.034.25	-1.034.25	
C27Y5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.058.50	-1.058.50	
C30M5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.062.50	-1.062.50	
C30N5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.032.00	-1.032.00	
CCH1	127.00	127.00	150.00	141.00	144.00	144.00	144.50	144.50	147.00	140.00	142.50	142.50	141.00	141.00	141.00	141.00	138.00	140.50	138.00	138.00	138.00	-	140.03	140.03	
CL07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.028.33	-1.028.33	
CL07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.056.66	-1.056.66	
E904	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-64.80	-64.80	
E905	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-65.35	-65.35	
E906	63.00	-	64.50	-	64.50	64.50	64.50	64.50	64.50	64.50	64.50	64.50	64.50	64.50	64.50	64.50	64.50	64.50	64.50	64.50	64.50	-	65.25	65.25	
E907	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-67.50	-67.50	
E908	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-64.75	-64.75	
E909	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-63.00	-63.00	
E911	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-46.00	-46.00	
EY28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FRB	54.50	-	96.00	-	99.00	-	99.00	-	52.50	52.75	52.75	53.75	54.00	53.75	-	-	-	-	-	53.75	53.65	-	53.39	53.39	
GA09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-99.60	-99.60	
GD03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-95.53	-95.53	
GD05	98.00	-	99.00	-	100.00	100.00	-	-	94.45	96.10	96.10	101.30	101.30	96.10	96.10	96.10	97.00	97.00	97.00	97.00	97.00	-	99.80	99.80	
GD08	94.25	94.50	95.00	95.00	95.00	95.50	95.75	95.50	95.50	97.05	97.50	97.50	97.05	97.50	97.25	97.25	97.50	98.00	98.00	98.75	98.75	-	96.50	96.50	

Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	07/12	07/12	06/12	07/12	07/12	10/12	13/12	14/12	15/12	16/12	17/12	20/12	21/12	22/12	23/12	24/12	27/12	28/12	29/12	30/12	31/12	Prom.
GF17	99.00	99.00	99.00	100.90	100.50	100.75	101.00	-	100.50	101.00	101.75	102.00	101.75	101.75	101.51	101.25	101.25	101.85	102.50	102.50	102.50	101.11
GF12	-	98.00	98.15	98.00	-	-	95.00	-	-	101.00	-	97.00	100.00	-	100.00	-	100.25	100.00	-	-	-	99.76
GF19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.50	100.00	-	100.00	-	100.50	100.00	100.00	100.00	-	96.00
GJ15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.50	100.50	-	100.00	-	100.50	100.00	-	-	-	100.13
GJ18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.95	102.00	-	104.00	-	-	-	-	-	-	102.32
GJ31	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00	102.66	-	104.00	-	103.00	-	-	-	-	102.89
GM10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00	100.00	-	101.00	-	101.00	-	-	-	-	100.64
G006	98.00	98.00	98.50	99.00	99.50	100.00	-	100.00	100.00	-	101.50	102.50	101.50	102.50	98.50	98.00	102.58	102.25	102.50	102.00	-	100.58
GS27	93.10	93.50	94.69	94.50	96.02	-	-	-	-	-	98.63	98.00	98.00	94.00	95.00	-	-	98.00	98.00	-	-	96.42
L104	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94.50
L105	79.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.35
L106	79.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.50
L107	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86.50
L108	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.75
L109	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.99
L110	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92.00
L111	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92.00
LE90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NF18	109.24	108.45	108.99	109.34	108.65	109.04	110.14	110.24	110.09	110.99	110.59	111.09	112.04	112.99	112.44	112.94	113.04	112.69	113.14	113.63	114.25	111.28
P10G5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88.15
P12E5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	865.76
P17D4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	998.17
P30M5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	989.84
PARD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	165.00
PB17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.00
PR10	81.50	81.50	82.50	82.50	82.50	83.00	84.00	84.50	84.90	84.90	86.00	87.50	88.00	88.00	30.00	30.00	88.00	87.00	87.00	86.00	-	84.77
PR11	138.06	137.57	137.52	137.47	137.52	138.56	139.46	139.71	140.16	140.56	141.55	141.35	141.20	141.55	142.75	126.00	126.50	142.15	140.56	141.80	142.50	140.54
PR12	122.30	121.15	121.25	121.50	121.00	122.00	123.00	123.60	124.40	124.25	124.50	125.25	126.30	126.00	126.40	126.50	126.50	126.50	126.70	127.60	128.10	128.00
PR13	81.00	83.50	83.00	-	83.00	-	80.00	77.00	77.00	74.00	75.25	74.00	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00	74.00	-	77.45
PRE4	111.00	111.00	111.00	112.25	111.25	113.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48.91
PRE5	90.00	91.00	92.00	92.00	92.25	-	59.00	59.00	60.00	60.00	60.00	58.00	59.00	57.75	58.50	57.00	58.00	56.50	56.80	56.80	-	58.30
PRE6	145.75	144.00	144.40	144.75	143.80	145.00	146.50	147.00	147.50	148.00	147.00	147.65	148.55	149.25	148.50	149.15	148.85	149.00	149.00	149.25	149.60	147.36
PRO1	54.00	50.75	49.95	48.75	48.75	49.00	50.00	47.85	48.00	47.50	48.25	49.00	49.75	50.00	48.00	49.00	48.00	47.00	46.00	46.00	-	48.77
PRO2	112.00	110.30	110.00	111.25	111.00	112.00	111.50	111.50	112.00	112.50	115.50	118.00	117.00	-	114.00	117.00	-	114.50	115.00	114.50	114.00	113.34
PRO3	42.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42.00
PRO4	117.25	116.00	116.50	117.00	116.00	117.00	118.00	117.75	117.55	119.00	122.00	124.50	125.00	122.00	121.00	122.00	121.00	121.50	122.00	121.50	120.50	119.76
PRO5	47.95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.96
PRO6	84.60	84.00	84.75	84.75	84.00	84.25	84.60	84.40	84.40	85.00	87.30	88.25	88.00	87.75	87.00	87.25	87.55	88.00	87.00	87.50	88.00	86.06
PRO7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46.95
PRO8	90.00	91.50	92.50	92.50	92.00	93.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97.00
PRO9	48.00	45.00	45.00	44.00	42.00	42.75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93.57
PX22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43.64
RA13	211.00	210.30	212.40	213.00	213.00	213.25	215.75	217.00	220.25	221.50	221.50	222.50	222.75	223.00	223.05	223.05	223.00	223.75	223.50	223.85	225.00	219.40
RF07	154.00	153.44	153.36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153.70
RG12	239.00	237.75	240.60	241.75	241.50	242.40	245.75	247.00	249.25	249.30	250.05	251.20	251.50	251.00	251.00	250.00	250.15	251.00	251.75	252.25	252.00	247.55
RNG21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65.80
RS08	108.60	107.60	108.00	108.00	107.50	108.00	108.40	108.50	108.42	108.56	108.30	108.25	108.40	108.20	108.20	108.35	108.25	108.20	108.25	108.30	108.30	107.41
RY05	291.00	291.50	292.00	292.00	292.50	292.40	293.00	292.75	293.00	293.50	293.00	293.00	293.30	293.25	292.50	292.50	293.50	294.05	294.20	294.25	292.87	98.99
SALT1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALT2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SL02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TUCS1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TY03	89.00	88.50	89.50	89.50	89.75	90.25	90.25	90.25	90.75	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.25	92.25	92.50	92.60	93.00	92.00	-	88.39
TY04	88.50	89.00	89.50	90.50	89.75	90.25	90.25	90.25	91.00	91.85	92.00	92.00	92.25	92.50	92.50	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	-	91.18
TY05	88.50	88.60	89.75	90.50	89.50	90.00	90.00	90.00	89.00	91.00	91.80	92.30	92.50	92.30	92.50	92.25	93.25	93.15	93.00	93.00	92.00	91.18
TY06	88.00	88.50	89.00	90.50	89.50	90.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.53
Z917	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Z958	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Z003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.50
Z004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.50
BCOR1	12/1/2004	1.035643	0.6892	0.6892	1.0000	1.0000	0.6892	SALD1	12/29/2004	1.037771	0.3952	1.0000	1.0000	0.3952	TUCS1	12/30/2004	1.003000	1.003000	1.003000	1.003000	1.0000	1.0000
BCOR2	12/1/2004	1.035643	0.6892	0.6892	1.0000	1.0000	0.6892	SALT1	12/29/2004	1.027484	0.3952	1.0000	1.0000	0.3952	BCOR1	12/31/2004	1.046962	1.046962	1.046962	1.046962	0.6724	0.6724
NF18	12/1/2004	1.002300	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	TCHS1	12/30/2004	1.044900	0.7928	1.0000	1.0000	0.7928	BCOR2	12/31/2004	1.046962	1.046962	1.046962	1.046962	0.6724	0.6724
BPR01	12/29/2004	1.017400	0.6675	0.6675	1.0000	1.0000	0.6675	NF18	12/30/2004	1.002300	1.0000	1.0000	1.0000	0.9611	-	-	-	-	-	-	-	-
BPR01	12/29/2004	1.046187	0.2188	0.2188	1.0000	1.0000	0.2188	TSCH2	12/30/2004	1.050000	0.9611	1.0000	1.0000	0.9611	-	-	-	-	-	-	-	-
BPRD1	12/29/2004	1.117206	0.2272	0.2272	1.0000	1.0000	0.2272	RNG21	12/30/2004	1.003000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000

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	404,279,861	28.90	28.90	1	25.14
Acindar	2	241,982,802	17.30	46.21	3	15.57
Petrobras Energ. Participaciones S.A.	3	226,527,228	16.20	62.40	2	17.38
Banco Macro Bansud	4	151,159,238	10.81	73.21	4	8.49
BBVA Banco Francés	5	88,806,132	6.35	79.56	6	5.21
Telecom Argentina	6	54,830,170	3.92	83.48	5	6.15
Tenaris S.A.	7	53,000,775	3.79	87.27	7	4.42
Siderar	8	38,099,646	2.72	89.99	8	2.66
Aluar	9	22,028,291	1.57	91.57	9	2.55
Molinos Río de la Plata	10	19,666,203	1.41	92.97	12	1.60
Solvay Indupa	11	15,076,740	1.08	94.05	11	1.67
Transportadora de Gas del Sur	12	11,699,423	0.84	94.89	10	1.77
Banco Hipotecario	13	10,770,687	0.77	95.66	18	0.33
Irsa	14	10,062,796	0.72	96.38	16	0.46
Telefónica	15	5,103,630	0.36	96.74	23	0.23
Renault Argentina	16	4,737,701	0.34	97.08	15	0.61
Central Costanera	17	3,932,302	0.28	97.36	19	0.30
Rigolleau	18	3,636,536	0.26	97.62	29	0.15
Juan Minetti	19	3,323,019	0.24	97.86	14	0.63
Celulosa	20	3,065,752	0.22	98.08	31	0.15
Repsol	21	2,618,454	0.19	98.27	20	0.28
Comercial del Plata	22	2,255,184	0.16	98.43	13	0.93
Dycasa	23	1,734,443	0.12	98.55	37	0.07
YPF	24	1,669,241	0.12	98.67	26	0.19
Central Puerto	25	1,584,297	0.11	98.78	22	0.23
Transener	26	1,033,653	0.07	98.86	32	0.11
Cresud	27	1,017,834	0.07	98.93	17	0.34
Alpargatas	28	927,863	0.07	99.00	25	0.21
Agrometal	29	925,931	0.07	99.06	24	0.21
Polledo	30	923,243	0.07	99.13	30	0.15
Ledesma	31	920,937	0.07	99.20	21	0.24
Banco Santander Central Hispano	32	866,556	0.06	99.26	40	0.06
Distribuidora de Gas Cuyana	33	804,735	0.06	99.31	33	0.11
Fiplasto	34	669,940	0.05	99.36	35	0.09
San Miguel	35	667,851	0.05	99.41	38	0.07
Mirgor	36	663,979	0.05	99.46	50	0.03
Carlos Casado	37	629,175	0.04	99.50	46	0.04
Cerámica San Lorenzo	38	617,893	0.04	99.55	39	0.07
Massuh	39	592,550	0.04	99.59	48	0.03
Quickfood	40	518,816	0.04	99.63	36	0.07
Imp. y Exp. de la Patagonia	41	502,593	0.04	99.66	52	0.03
Gas Natural BAN	42	482,996	0.03	99.70	28	0.16
Boldt	43	453,419	0.03	99.73	44	0.04
Metrogas	44	414,191	0.03	99.76	34	0.10
Inst. Rosenbusch	45	406,291	0.03	99.79	53	0.03
Petrobras Energía S.A.	46	393,506	0.03	99.82	49	0.03
Telefónica de Argentina	47	386,053	0.03	99.84	43	0.05
Alto Palermo	48	335,873	0.02	99.87	47	0.04
Carboclor	49	244,666	0.02	99.89	41	0.05
Banco Río de La Plata	50	228,324	0.02	99.90	56	0.02
Grimoldi	51	157,756	0.01	99.91	58	0.01
Camuzzi Gas Pampeana	52	127,196	0.01	99.92	66	0.01
Capex	53	120,738	0.01	99.93	60	0.01
Della Penna	54	110,198	0.01	99.94	64	0.01
Garovaglio	55	107,981	0.01	99.95	51	0.03
Pertrak	56	107,457	0.01	99.95	65	0.01
Euromayor S.A. de Inversiones	57	105,000	0.01	99.96	76	0.00

(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
Petrolera del Conosur S.A.	58	99,184	0.01	99.97	57	0.02
Grupo Concesionario del Oeste	59	73,509	0.01	99.97	69	0.00
Longvie	60	69,656	0.00	99.98	54	0.03
Molinos Juan Semino	61	59,172	0.00	99.98	59	0.01
Banco de Galicia y Bs. As.	62	51,093	0.00	99.99	62	0.01
Ferrum	63	43,752	0.00	99.99	63	0.01
Morixe	64	36,939	0.00	99.99	61	0.01
Colorín	65	32,733	0.00	99.99	68	0.00
Domec	66	25,036	0.00	100.00	72	0.00
Grafex	67	16,825	0.00	100.00	55	0.02
Cia. Introdutora	68	12,156	0.00	100.00	73	0.00
Caputo	69	11,760	0.00	100.00	70	0.00
C.I.N.B.A.	70	5,302	0.00	100.00	27	0.16
García Reguera	71	2,253	0.00	100.00	82	0.00
Inta	72	1,792	0.00	100.00	80	0.00
Química Estrella	73	1,670	0.00	100.00	71	0.00
Mercado de Valores					42	0.05
Atanor					45	0.04
Nortel Inversora					67	0.01
Metrovías S.A.					74	0.00
Sniafa					75	0.00
Angel Estrada					77	0.00
Frigorífico La Pampa					78	0.00
Agritech Inversora					79	0.00
Goffre, Carbón y Cia.					81	0.00
Hulytego					83	0.00
Papel Prensa					84	0.00
Bodegas Esmeralda					85	0.00
TOTAL		1,398,658,573				

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	114,098,468	57.41	57.41	1	38.59
Toyota Motor Corporation ADR	2	9,580,052	4.82	62.23	27	0.39
France Telecom S.A. ADR	3	7,244,959	3.65	65.88	28	0.38
BP Amoco plc.	4	6,391,439	3.22	69.09	29	0.35
América Móvil S.A. ADR Series L	5	5,612,487	2.82	71.92	6	1.72
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc.	6	4,665,922	2.35	74.27	33	0.33
Vodafone Airtouch Pub. Lim. Co.	7	4,136,411	2.08	76.35	12	0.58
Chevron Corp.	8	3,461,486	1.74	78.09	20	0.44
Cemex S.A. de C.V.	9	3,203,649	1.61	79.70	3	3.16
HSBC Holding Plc. ADR	10	3,003,160	1.51	81.21	23	0.42
Matsushita Electric Industrial Co.	11	2,666,439	1.34	82.55	70	0.16
Reuters Group Plc ADR	12	2,616,541	1.32	83.87	46	0.22
Johnson and Johnson	13	2,307,186	1.16	85.03	24	0.41
Exxon Mobil Corp.	14	2,065,774	1.04	86.07	16	0.47
Nippon Telegraph and Telephone Corp.	15	1,961,040	0.99	87.06	91	0.08
Oracle Corporation	16	1,892,115	0.95	88.01	66	0.17
Barrick Gold Corp.	17	1,815,891	0.91	88.92	9	0.84
Placer Dome Inc.	18	1,798,890	0.91	89.83	18	0.45
Hitachi Limited ADR	19	1,593,630	0.80	90.63	100	0.07
Fomento Económico Mexicano - FEMSA ADR	20	1,488,750	0.75	91.38	5	1.85
The Chubb Corporation	21	1,488,105	0.75	92.13	48	0.22
China Mobile HK Ltd. SP ADR	22	1,325,646	0.67	92.79	59	0.19
Alcoa Inc.	23	797,763	0.40	93.20	76	0.14
Glaxo Wellcome Plc.	24	683,799	0.34	93.54	63	0.18
Teléfonos de México S.A. (TELMEX) L Shares ADR	25	624,791	0.31	93.85	4	2.47
Grupo Televisa S.A. ADR	26	624,120	0.31	94.17	7	1.07
Deutsche Telekom A.G. ADR	27	610,266	0.31	94.48	34	0.30
Siemens AG ADR	28	568,380	0.29	94.76	75	0.14
Cisco Systems	29	543,192	0.27	95.03	26	0.40
L. M. Ericsson Telephone Co.	30	529,910	0.27	95.30	32	0.33
General Electric Comp.	31	524,890	0.26	95.57	35	0.30
Pfizer Inc.	32	503,302	0.25	95.82	15	0.48
Avon Products Inc.	33	460,907	0.23	96.05	2	26.58
Intel Corporation	34	449,117	0.23	96.28	25	0.41
Royal Dutch Petroleum Co. ADR	35	427,500	0.22	96.49	17	0.45
Akzo Nobel N.V. C shares ADR	36	409,013	0.21	96.70	116	0.03
Applied Materials Inc.	37	299,186	0.15	96.85	88	0.10
Nokia Corp.	38	285,390	0.14	96.99	8	0.91
Barclays Bank plc ADR	39	275,010	0.14	97.13	64	0.18
ING Group NV ADR	40	266,904	0.13	97.26	52	0.21
ABN AMRO Holding NV ADR	41	243,880	0.12	97.39	104	0.05
Basf AG ADR	42	243,346	0.12	97.51	92	0.08
Aegon N.V. American Reg Share	43	236,700	0.12	97.63	69	0.17
Shell Transport and Trading ADR	44	227,158	0.11	97.74	113	0.04
Fannie Mae	45	203,290	0.10	97.84	73	0.15
AXA ADR	46	202,710	0.10	97.95	118	0.03
WM. Wrigley Jr. Comp.	47	199,782	0.10	98.05	124	0.01
General Motors Corporation	48	197,287	0.10	98.15	96	0.07
Wells Fargo & Co.	49	191,327	0.10	98.24	87	0.10
The Coca Cola Company	50	190,450	0.10	98.34	14	0.50
IBM Corp.	51	173,107	0.09	98.43	94	0.08
Amgen Inc.	52	172,145	0.09	98.51	114	0.03
Merrill Lynch and Co. Inc.	53	164,312	0.08	98.60	79	0.11
Daimler Chrysler AG ADR	54	164,167	0.08	98.68	110	0.04
Eastman Kodak Comp.	55	163,245	0.08	98.76	93	0.08
E. ON AG ADR	56	155,308	0.08	98.84	109	0.04
SAP Aktiengesellschaft - pref. shares	57	153,360	0.08	98.92	74	0.15
Colgate Palmolive Comp.	58	148,050	0.07	98.99	50	0.21
Allianz AG ADR	59	146,705	0.07	99.06	129	0.01
Lloyds Bank TSB Group ADR	60	146,070	0.07	99.14	125	0.01
Microsoft Corp.	61	145,241	0.07	99.21	31	0.34
Credit Suisse Group ADR	62	138,765	0.07	99.28	65	0.18
Merck and Co. Inc.	63	114,125	0.06	99.34	57	0.19
Quilmes Industrial - Quinsa ADR	64	112,160	0.06	99.39	112	0.04
Altria Group Inc.	65	102,437	0.05	99.45	36	0.30
SBC Communications Inc.	66	101,340	0.05	99.50	55	0.20
AztraZeneca Plc - ADR	67	93,975	0.05	99.54	67	0.17
Qualcom Incorporated	68	87,310	0.04	99.59	134	0.01
Hewlett-Packard Company	69	85,069	0.04	99.63	47	0.22
Sears Roebuck and Co.	70	82,425	0.04	99.67	133	0.01
Wyeth	71	60,050	0.03	99.70	68	0.17
Tyco International Ltd.	72	49,813	0.03	99.73	128	0.01
Prudential Plc. ADR	73	41,680	0.02	99.75	21	0.44
Total Fina ELF S.A. - B Shares ADR	74	41,605	0.02	99.77	11	0.63
Lucent Technologies Inc.	75	40,205	0.02	99.79	115	0.03

(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
First Data Corp.	76	38,372	0.02	99.81	105	0.05
Abbott Laboratories	77	34,075	0.02	99.83	78	0.13
EMC Corp/Mass	78	33,920	0.02	99.84	127	0.01
The Home Depot Inc.	79	32,188	0.02	99.86	45	0.23
AT&T Corp.	80	29,891	0.02	99.87	121	0.02
Philips Electronics N.V.	81	29,450	0.01	99.89	38	0.27
Time Warner Inc.	82	26,730	0.01	99.90	56	0.19
Dell Computer Corp.	83	25,024	0.01	99.91	60	0.18
McDonalds Corporation	84	24,671	0.01	99.93	81	0.11
Corning Incorporated	85	23,775	0.01	99.94	37	0.28
Analog Devices Inc.	86	19,426	0.01	99.95	72	0.16
Xerox Corp.	87	18,925	0.01	99.96	144	0.00
Rio Tinto PLC - ADR	88	17,200	0.01	99.97	122	0.02
Caterpillar Inc.	89	14,823	0.01	99.97	90	0.08
Solelectron Corporation	90	13,195	0.01	99.98	141	0.00
American Express Co.	91	11,830	0.01	99.99	108	0.04
United Technologies Comp.	92	7,308	0.00	99.99	30	0.35
American International Group Inc.	93	4,032	0.00	99.99	80	0.11
The Boeing Company	94	3,896	0.00	100.00	120	0.02
Wal-Mart Stores Inc.	95	3,376	0.00	100.00	42	0.24
Procter and Gamble	96	3,270	0.00	100.00	40	0.26
DuPont	97	3,255	0.00	100.00	82	0.11
Lockheed Martin Corporation					10	0.76
Unilever N.V. N.Y. registry shares					13	0.51
Telecom Italia S.p.A. ordinary ADR					19	0.44
Newmont Mining Corp.					22	0.43
Citigroup					39	0.26
Novartis AG ADR					41	0.24
PepsiCo Inc.					43	0.23
Hershey Foods Corporation					44	0.23
International Paper Company					49	0.21
Aventis S.A.					51	0.21
Diageo PLC ADR					53	0.21
Cardinal Health Inc.					54	0.20
The Bank of New York Company Inc.					58	0.19
Honeywell International Inc.					61	0.18
Suez S.A. ADR					62	0.18
Portugal Telecom PLC					71	0.16
Freddie Mac Federal Home L.M. Corp.					77	0.13
Anheuser - Busch Companies Inc.					83	0.11
Cendant Corporation					84	0.11
British Telecommunications plc.					85	0.11
Motorola Inc.					86	0.10
Schlumberger Ltd.					89	0.09
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ADR					95	0.07
J. P. Morgan Co. Inc.					97	0.07
Sun Microsystems Inc.					98	0.07
Nucor Corporation					99	0.07
Royal Ahold NV ADR					101	0.06
Federal Express Corp.					102	0.05
MBNA Corp.					103	0.05
Medtronic Inc.					106	0.04
Lilly (Eli) and Co.					107	0.04
Minnesota Mining and Manufacturing Co.					111	0.04
The Walt Disney Company					117	0.03
Yahoo Inc.					119	0.03
Kimberly-Clark Corp.					123	0.02
Automatic Data Processing Inc.					126	0.01
Eni S.p.A. ADR esc.					130	0.01
National Grid Transco plc ADR esc.					131	0.01
Bayer AG ADR					132	0.01
Guidant Corp.					135	0.01
Alcatel Alsthom					136	0.01
Nike Inc.					137	0.01
Marsh and McLennan Companies Inc.					138	0.00
Texas Instruments Inc.					139	0.00
Petrobras PN					140	0.00
Telebras PN					142	0.00
Walgreen Co.					143	0.00
McKesson HBOC Inc.					145	0.00
The Goodyear Tire and Rubber Co.					146	0.00
Starbucks Corporation					147	0.00
Mattel Inc.					148	0.00
Crown Cork and Seal Company Inc.					149	0.00
Deere and Company					150	0.00
TOTAL		198,738,705				

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
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.(RG12.)	1	293,169,508	17.73	17.73	1	17.28
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)- 4ta. Ser.(PR12.)	2	166,931,407	10.10	27.82	2	13.12
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$(PRE8.)	3	136,729,658	8.27	36.09	4	7.78
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)(RS08.)	4	131,769,448	7.97	44.06	3	10.51
Bonos Garantizados (BOGAR)(NF18.)	5	120,315,884	7.28	51.34	5	7.69
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2013 (BODEN) - 1ra. Ser.(RA13.)	6	90,400,675	5.47	56.80	8	4.88
Bonos Externos Globales en U\$S 2001-2008(GD08.)	7	88,391,796	5.35	62.15	6	6.36
Bonos Externos Globales en U\$S 12% 2001-2018(GJ31.)	8	67,420,259	4.08	66.23	7	6.08
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002(BTE02)	9	47,359,021	2.86	69.09	11	1.43
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 22/03/06(C22M6)	10	37,032,864	2.24	71.33	16	0.76
Bonos Externos Globales en U\$S 12.25% 2001-2018(GJ18.)	11	33,623,449	2.03	73.36	9	4.05
Nota del BCRA en \$ Ajust. por CER Cupón 3% - Vto. 06/12/06(CD06.)	12	31,821,630	1.92	75.29	39	0.24
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.(RF07.)	13	27,311,215	1.65	76.94	10	2.28
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie(BOGX6)	14	25,681,466	1.55	78.49	24	0.46
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%(BOGX1)	15	25,620,038	1.55	80.04	25	0.39
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003(BTE07)	16	24,135,129	1.46	81.50	20	0.70
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2003 Serie E(ZO03.)	17	21,927,729	1.33	82.83	30	0.31
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/05/05(C27Y5)	18	19,794,750	1.20	84.03	35	0.27
Letra del BCRA en \$ - Vto. 12/01/05(P12E5)	19	16,003,448	0.97	84.99	18	0.76
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/07/06(C12L6)	20	15,626,190	0.94	85.94	34	0.29
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 17/12/04(C17D4)	21	14,926,800	0.90	86.84	41	0.22
Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser. 2%(PR11.)	22	14,683,476	0.89	87.73	17	0.76
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005(BTE08)	23	13,866,226	0.84	88.57	23	0.52
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004(BTE06)	24	13,207,699	0.80	89.37	15	0.78
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.(RY05.)	25	12,465,269	0.75	90.12	12	1.02
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/03/05(P30M5)	26	12,400,282	0.75	90.87	31	0.31
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV6)	27	11,402,978	0.69	91.56	29	0.35
Nota del BCRA en \$ Ajust. por CER Cupón 3% - Vto. 25/07/07(CL07.)	28	10,991,064	0.66	92.22	38	0.25
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie(BOGX5)	29	10,989,061	0.66	92.89	21	0.69
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2004 Serie F(ZO04C)	30	9,583,214	0.58	93.47	57	0.09
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%(BGX12)	31	8,040,030	0.49	93.95	44	0.21
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)(ARFRB)	32	7,552,221	0.46	94.41	56	0.09
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 30/03/05(C30M5)	33	7,437,500	0.45	94.86	69	0.06
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 2da. Ser.(PROV4)	34	7,234,210	0.44	95.30	36	0.25
Letra del BCRA en \$ - Vto. 10/08/05(P10G5)	35	6,760,362	0.41	95.71	32	0.31
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.)(PROV2)	36	6,327,179	0.38	96.09	49	0.14
Letras Externas - Vto. 2028 - en Euros(LX61C)	37	5,635,000	0.34	96.43	74	0.05
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 10/08/05(C10G5)	38	5,245,000	0.32	96.75	51	0.12
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006(TY06.)	39	5,188,720	0.31	97.06	43	0.21
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U\$S(LE090)	40	4,111,571	0.25	97.31	13	0.82
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11.375%(BGX11)	41	4,026,893	0.24	97.55	53	0.11
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$S(PREV4)	42	3,838,209	0.23	97.79	47	0.15
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/01/05(C12E5)	43	3,320,764	0.20	97.99	33	0.30
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%(BOGX4)	44	3,259,645	0.20	98.18	50	0.13
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)(PROV1)	45	2,376,672	0.14	98.33	59	0.07
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser.(PR10.)	46	2,234,693	0.14	98.46	68	0.06
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 30/11/05(C30N5)	47	2,064,000	0.12	98.59	46	0.19
Bono de la Prov. de Bs. As. al 10.75% Vto. 2005(BGBX1)	48	1,635,370	0.10	98.69	80	0.04
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 16/02/05(C16F5)	49	1,470,700	0.09	98.78	45	0.20
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$S(PRE6.)	50	1,461,727	0.09	98.86	55	0.09
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12.375%(GF12.)	51	1,418,053	0.09	98.95	42	0.22
Bonos Externos Globales - Vto. 2009(BOGX9)	52	1,407,191	0.09	99.04	63	0.07
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%(BOGX7)	53	1,370,202	0.08	99.12	78	0.04
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U\$S(LE105)	54	1,224,621	0.07	99.19	83	0.03
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$s(CCHA1)	55	1,136,159	0.07	99.26	77	0.04
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$(BPRO1)	56	1,120,784	0.07	99.33	52	0.12
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO7.)	57	981,112	0.06	99.39	79	0.04
Bonos Externos Serie 1992(BON92)	58	951,575	0.06	99.45	91	0.02
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.(BCOR1)	59	886,596	0.05	99.50	82	0.03
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U\$S(LE106)	60	879,443	0.05	99.55	84	0.03
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO8.)	61	861,419	0.05	99.60	87	0.03
Bonos de Consolidación Previsional - 4ta. Ser. en \$(PRE9.)	62	797,127	0.05	99.65	103	0.01
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV5)	63	689,765	0.04	99.69	60	0.07
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$(PRE5.)	64	615,380	0.04	99.73	73	0.05
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR U\$S)(ARPAR)	65	544,500	0.03	99.76	26	0.37
Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 6ta. Ser. 2%(PR13.)	66	523,183	0.03	99.80	104	0.01
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.(PRO9.)	67	453,655	0.03	99.82	72	0.05
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U\$S(LE107)	68	339,602	0.02	99.84	75	0.04
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U\$S(LE104)	69	328,633	0.02	99.86	61	0.07
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U\$S(LE109)	70	324,165	0.02	99.88	100	0.01
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003(BTE03)	71	283,335	0.02	99.90	64	0.06
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser.(BAPX1)	72	280,149	0.02	99.92	93	0.02
Letra del BCRA en \$ - Vto. 17/12/04(P17D4)	73	263,928	0.02	99.93	14	0.80
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U\$S(LE108)	74	262,657	0.02	99.95	102	0.01
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$(SALT1)	75	127,667	0.01	99.96	89	0.02
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$(PREV3)	76	126,563	0.01	99.96	101	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 22va. Ser. T. Flotante Vto. 2006(PX22)	77	118,650	0.01	99.97	99	0.01
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - Vto. 2017 en \$(PB17.)	78	96,757	0.01	99.98	111	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12.125%(BOGX8)	79	83,820	0.01	99.98	81	0.04
Bonos Consadep Prov. de Tucumán - 1ra. Ser. en \$(TUCS1)	80	73,942	0.00	99.99	119	0.00
Bonos de la Pcia. de Mendoza 5.5% Vto. 2018(BARX1)	81	45,120	0.00	99.99	126	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.(PROV3)	82	31,225	0.00	99.99	116	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en U\$S(LE110)	83	25,698	0.00	99.99	109	0.00
Letras Externas - Vto. 2002 - en \$(LEX54)	84	22,430	0.00	99.99	130	0.00
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02(E905.)	85	18,855	0.00	100.00	123	0.00
Bonos Garantizados Deuda P. Rionegrina Clase 2 Ser. 1(RNG21)	86	12,785	0.00	100.00	133	0.00
CCF L104 Amortización 09/04/02(E904.)	87	10,163	0.00	100.00	114	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$(BCOR2)	88	10,028	0.00	100.00	112	0.00
CCF BT02 Amortización 09/05/02(A433.)	89	9,729	0.00	100.00	132	0.00
Letras Externas - Vto. 12/02/07 - en \$(LEX49)	90	7,200	0.00	100.00	134	0.00
Letras Externas S.74 tasa 4.95% Vto. 11/05/04 - en u\$s(VEY4.)	91	4,072	0.00	100.00	127	0.00
CCF BT02 Renta 09/05/02(A434.)	92	3,302	0.00	100.00	142	0.00
CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02(E906.)	93	2,788	0.00	100.00	122	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$(LE111)	94	2,571	0.00	100.00	94	0.02
CCF L111 Amortización Vto. 14/05/02(E911.)	95	1,961	0.00	100.00	140	0.00
CCF L108 Amortización vto. 22/02/02(E908.)	96	798	0.00	100.00	131	0.00
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02(E909.)	97	753	0.00	100.00	129	0.00
CCF TY03 Amortización 21/05/03(A423.)	98	629	0.00	100.00	167	0.00
CCF L107 Amortización Vto. 14/05/2002(E907.)	99	534	0.00	100.00	141	0.00
CCF TY03 Renta 21/11/02(A422.)	100	512	0.00	100.00	169	0.00
CCF TY03 Bonte 2003 11.75% Vto. 21/05/02(A421.)	101	198	0.00	100.00	172	0.00
CCF TY03 Renta 21/05/03(A424.)	102	131	0.00	100.00	178	0.00

(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.	Vol. Efectivo	Part.%	Part.%	Pos.	Part.%
	Mensual	Mensual (en \$)	Mensual	Acum.	Anual	Anual
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 18/10/04(C0804)	19				19	0.76
Letra del BCRA en \$ - Vto. 08/10/04(P0804)	22				22	0.56
Letra del BCRA en \$ - Vto. 29/09/04(P29S4)	27				27	0.37
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/05/05(P27Y5)	28				28	0.36
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/06/04(P30J4)	37				37	0.25
Bonos Garantizados a Tasa Flotante (Disc. U\$S)(ARDIS)	40				40	0.23
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/08/04(P27G4)	48				48	0.14
Letra del BCRA en \$ - Vto. 16/02/05(P16F5)	54				54	0.10
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 26/11/04(C26N4)	58				58	0.07
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2006 (BODEN) - 1ra. Ser.(RE06.)	62				62	0.07
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/08/04(C27G4)	65				65	0.06
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 14/07/04(C14L4)	66				66	0.06
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en U\$S(BPRD1)	67				67	0.06
Letra del BCRA en \$ - Vto. 29/06/05(P29J5)	70				70	0.05
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 13/04/05(C13A5)	71				71	0.05
Letra del BCRA en \$ - Vto. 26/11/04(P26N4)	76				76	0.04
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007(BACX1)	85				85	0.03
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 3ra. Ser.(BAPX3)	86				86	0.03
Letra del BCRA en \$ - Vto. 28/09/05(P28S5)	88				88	0.03
Bono de Canc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04(PB04)	90				90	0.02
Bono de la Prov. de Bs. As. 2da. Ser. al 12,5% Vto. 3/2000(GPBX2)	92				92	0.02
Bonos Externos Globales - Vto 2020(BGX10)	95				95	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 7ma. Ser. al 13,25% Vto. 2010(GPBX7)	96				96	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 31/03/04(P31M4)	97				97	0.01
Título de la Pcia. del Chaco al 16,5% Vto. 2008(CHAQ1)	98				98	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 14/07/04(P14L4)	105				105	0.00
Tít. de Deuda Pcia. Sgo. del Estero Ser. 5 Vto. 2006(TSEX5)	106				106	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 13va. Ser. al 12,75% Vto. 2003(PX13.)	107				107	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 10ma. Ser. al 10% Vto. 2004(PX10.)	108				108	0.00
Bonos de Deuda Pcia. Entre Ríos 3ra. Ser. 1997(ENRC3)	110				110	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 15/09/04(P15S4)	113				113	0.00
Certificado de Custodia PRO4 Decreto 1226(C208.)	115				115	0.00
Bonos de la Rep. Argentina de Cupón Variable Vto. 04/2005(BRVX1)	117				117	0.00
Certificado de Custodia PRO4 Decreto 1226(C129.)	118				118	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser.(TTUX2)	120				120	0.00
Bonos Chaqueños de Cons. II en U\$S - 3ra. Ser.(BCHD3)	121				121	0.00
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en U\$S(SALD1)	124				124	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2030 - 10,25%(GLO30)	125				125	0.00
Bonos de Cons. Deuda Municipal de Resistencia - Prov. Chaco(BCMR1)	128				128	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Formosa - 2da. Ser. Vto. 2005(FORM2)	135				135	0.00
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 28/09/05(C28S5)	136				136	0.00
Letras Externas S.73 tasa 10% - Vto. 22/02/07 - en euros(EF07.)	137				137	0.00
Cert. de Deuda Pública Rionegrina Clase 2 Ser. 1 Cedepir2(RC21.)	138				138	0.00
Tít. Púb. Garant. de la Prov. de San Juan 13,25% Vto. 2009(GSAJ1)	139				139	0.00
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 2da. Ser. en \$(SALT2)	143				143	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en U\$S(BORD1)	144				144	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/01/02(A093.)	145				145	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/02/02(A095.)	146				146	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/03/02(A097.)	147				147	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/04/02(A099.)	148				148	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/05/02(A101.)	149				149	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/06/02(A103.)	150				150	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/07/02(A105.)	151				151	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/08/02(A107.)	152				152	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/09/02(A109.)	153				153	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/10/02(A111.)	154				154	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/11/02(A113.)	155				155	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/12/02(A115.)	156				156	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/01/03(A117.)	157				157	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/02/03(A119.)	158				158	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/03/03(A121.)	159				159	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/04/03(A123.)	160				160	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/05/03(A125.)	161				161	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/06/03(A127.)	162				162	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/07/03(A129.)	163				163	0.00
CCF PRO2 amortización 01/08/03(A131.)	164				164	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/09/03(A133.)	165				165	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/06/02(A207.)	166				166	0.00
Bonos Garantizados de la Pcia. de Chubut - 1ra. Ser.(BOGA1)	168				168	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Formosa - 1ra. Ser. en U\$S(BCFD1)	170				170	0.00
CCF PRO2 Renta 01/03/02(A098.)	171				171	0.00
CCF PRO2 Renta 01/01/02(A094.)	173				173	0.00
Bonos Garantizados de la Pcia. de Chubut - 2da. Ser.(BOGA2)	174				174	0.00
CCF PRO2 Renta 01/04/02(A100.)	175				175	0.00
CCF PRO2 Renta 01/02/02(A096.)	176				176	0.00
CCF PRO2 Renta 01/05/02(A102.)	177				177	0.00
CCF PRO2 Renta 01/06/02(A104.)	179				179	0.00
CCF PRO2 Renta 01/07/02(A106.)	180				180	0.00
CCF PRO2 Renta 01/08/02(A108.)	181				181	0.00
CCF PRO2 Renta 01/09/02(A110.)	182				182	0.00
CCF PRO2 Renta 01/10/02(A112.)	183				183	0.00
CCF PRO2 Renta 01/11/02(A114.)	184				184	0.00
CCF PRO2 Renta 01/12/02(A116.)	185				185	0.00
CCF PRO2 Renta 01/01/03(A118.)	186				186	0.00
CCF PRO2 Renta 01/02/03(A120.)	187				187	0.00
CCF PRO2 Renta 01/03/03(A122.)	188				188	0.00
CCF PRO2 Renta 01/04/03(A124.)	189				189	0.00
CCF PRO2 Renta 01/05/03(A126.)	190				190	0.00
CCF PRO2 Renta 01/06/03(A128.)	191				191	0.00
CCF PRO2 Renta 01/07/03(A130.)	192				192	0.00
CCF PRO2 Renta 01/08/03(A132.)	193				193	0.00
CCF PRO2 Renta 01/09/03(A134.)	194				194	0.00

TOTAL

1,653,584,207

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 US\$ 2001-2008(GD08.)	1	661.408.470	22,54	22,54	1	23,71
Bono del Gob. Nac. en US\$ Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.(RG12.)	2	454.175.734	15,48	38,02	2	16,84
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)- 4ta. Ser.(PR12.)	3	260.907.372	8,89	46,91	3	10,73
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$(PRE8.)	4	228.970.268	7,80	54,71	6	6,29
Bonos Garantizados (BOGAR)(NF18.)	5	195.480.123	6,66	61,37	5	7,21
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)(RS08.)	6	127.858.897	4,36	65,73	4	9,06
Bonos Externos Globales en US\$ 12,25% 2001-2018(GJ18.)	7	99.452.281	3,38	69,12	7	3,69
Bono del Gob. Nac. en US\$ Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.(RA13.)	8	87.448.689	3,08	72,10	8	3,93
Bonos Externos Globales en US\$ 12% 2001-2031(GJ31.)	9	68.419.828	2,33	74,43	9	2,32
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)(ARFRB)	10	59.975.804	2,04	76,47	23	0,32
Bonos del Tesoro BONTES 8,75% - Vto. 2002(BTE02)	11	56.058.310	1,91	78,38	13	0,90
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 22/03/06(C22M6)	12	49.384.359	1,68	80,07	15	0,57
Bonos del Tesoro BONTES 12,125% - Vto. 2005(BTE08)	13	47.230.187	1,61	81,67	14	0,87
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en US\$(PRE6.)	14	42.347.424	1,44	83,12	18	0,44
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.(RF07.)	15	40.311.954	1,37	84,49	11	1,84
Bono del Gob. Nac. en US\$ Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.(RY05.)	16	35.945.019	1,22	85,72	12	0,90
Bonos del Tesoro BONTES 11,75% - Vto. 2003(BTE07)	17	33.444.576	1,14	86,86	19	0,44
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8,375%(BOGX1)	18	31.417.919	1,07	87,93	38	0,17
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie(BOGX6)	19	24.452.525	0,83	88,76	10	2,05
Bonos Externos Globales Cupon Cero Vto. 2003 Serie F(ZO03)	20	23.348.356	0,79	89,55	14	0,44
Nota del BCRA en \$ Ajust. por CER Cupon 3% - Vto. 06/12/06(CD06.)	21	21.645.710	0,74	90,29	52	0,08
Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser. 2%(PR11.)	22	19.530.590	0,67	90,96	16	0,56
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie(BOGX5)	23	19.318.224	0,66	91,62	17	0,55
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.) - 2da. Ser.(PROV4)	24	18.945.369	0,65	92,26	24	0,32
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV6)	25	16.465.998	0,56	92,82	31	0,26
Bonos del Tesoro BONTES 11,25% - Vto. 2004(BTE06)	26	15.778.032	0,54	93,36	22	0,39
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/07/06(C12L6)	27	15.626.190	0,53	93,89	35	0,19
Letra del BCRA en \$ - Vto. 12/01/05(P12E5)	28	15.404.821	0,52	94,42	41	0,15
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 17/12/04(C17D4)	29	14.926.800	0,51	94,93	54	0,07
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.) (PROV2)	30	14.810.636	0,50	95,43	39	0,16
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/05/05(C27Y5)	31	14.713.950	0,50	95,93	47	0,11
Bonos Externos Globales Cupon Cero Vto. 2004 Serie F(ZO04C)	32	9.540.000	0,33	96,29	66	0,03
Bono de la Prov. de Bs. As. al 10,75% Vto. 2005(BGBX1)	33	9.313.562	0,32	96,58	37	0,17
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11,75%(BGX12)	34	8.644.548	0,29	96,87	40	0,15
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/03/05(P30M5)	35	8.013.466	0,27	97,14	28	0,28
Nota del BCRA en \$ Ajust. por CER Cupon 3% - Vto. 25/07/07(CL07.)	36	7.745.496	0,26	97,41	55	0,07
Letra del BCRA en \$ - Vto. 10/08/05(P10G5)	37	7.727.006	0,26	97,67	25	0,31
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 30/03/05(C30M5)	38	7.437.500	0,25	97,93	75	0,02
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.) - 5ta. Ser.(PR10.)	39	7.277.299	0,25	98,17	45	0,12
Bonos del Tesoro BONTES 11,75% - Vto. 2006(TY06.)	40	6.407.986	0,22	98,39	48	0,10
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en US\$(LE090)	41	6.405.452	0,22	98,61	20	0,43
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%(BOGX4)	42	6.405.452	0,22	98,81	20	0,43
Bonos Externos Globales - Vto. 2009(BOGX9)	43	5.747.367	0,20	98,81	53	0,07
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en US\$(PREV4)	44	4.384.943	0,15	98,95	56	0,06
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/01/05(C12E5)	45	3.416.960	0,12	99,07	61	0,05
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003(BTE03)	46	3.320.764	0,11	99,18	43	0,15
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11,375%(BGX11)	47	3.201.266	0,11	99,29	60	0,06
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO8.)	48	2.951.145	0,10	99,39	59	0,06
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en US\$(CCHA1)	49	1.864.855	0,06	99,46	67	0,03
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 16/02/05(C16F5)	50	1.763.204	0,06	99,52	74	0,02
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12,375%(GF12.)	51	1.470.714	0,05	99,57	34	0,21
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) (PROV1)	52	1.324.712	0,05	99,61	46	0,12
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%(BOGX7)	53	1.168.513	0,04	99,65	81	0,02
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en US\$(LE105)	54	875.838	0,03	99,68	77	0,02
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO7.)	55	870.818	0,03	99,71	91	0,01
Bonos Externos Serie 1992(BON92)	56	846.647	0,03	99,74	89	0,01
Bonos de Consolidación Previsional - 4ta. Ser. en \$(PRE9.)	57	829.391	0,03	99,77	100	0,00
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$(BPRO1)	58	691.384	0,02	99,79	107	0,00
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en US\$(LE106)	59	666.543	0,02	99,82	57	0,06
Letras Externas - Vto. 2028 - en Euros(LX61C)	60	648.428	0,02	99,84	92	0,01
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.(BCOR1)	61	640.000	0,02	99,86	97	0,00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV5)	62	572.422	0,02	99,88	88	0,01
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR US\$(ARPAR)	63	486.547	0,02	99,90	83	0,02
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.(PRO9.)	64	422.920	0,01	99,91	33	0,21
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en US\$(LE107)	65	366.023	0,01	99,92	78	0,02
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en US\$(LE104)	66	336.028	0,01	99,93	84	0,01
Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 6ta. Ser. 2%(PR13)	67	328.633	0,01	99,95	70	0,03
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$(PRE5)	68	294.456	0,01	99,96	112	0,00
Bonos Garantizados Deuda P. Rionegrina Clase 2 Ser. 1(RNG21)	69	265.151	0,01	99,97	81	0,01
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en US\$(LE108)	70	161.835	0,01	99,97	118	0,00
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$(SALT1)	71	123.826	0,00	99,98	108	0,00
Bonos Consadep Prov. de Tucumán - 1ra. Ser. en \$(TUCS1)	72	121.906	0,00	99,98	86	0,01
Bonos de la Pcia. de Mendoza 5,5% Vto. 2018(BARX1)	73	93.445	0,00	99,98	122	0,00
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en US\$(LE109)	74	91.247	0,00	99,99	123	0,00
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%(BOGX8)	75	84.055	0,00	99,99	110	0,00
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$(PREV3)	76	82.820	0,00	99,99	80	0,02
Letras Externas - Vto. 2002 - en \$(LEX54)	77	81.957	0,00	99,99	105	0,00
CCF TY03 Amortización 21/05/03(A423.)	78	52.420	0,00	100,00	129	0,00
Bonos de Consolidación Pcia. de Comentes - 2da. Ser. en \$(BCOR2)	79	41.510	0,00	100,00	130	0,00
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02(E905.)	80	19.951	0,00	100,00	113	0,00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.(PROV3)	81	13.429	0,00	100,00	117	0,00
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en US\$(LE110)	82	13.053	0,00	100,00	124	0,00
Letras Externas - Vto. 12/02/07 - en \$(LEX49)	83	12.695	0,00	100,00	115	0,00
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en US\$(SALD1)	84	7.140	0,00	100,00	139	0,00
Letras Externas S.74 tasa 4,95% - Vto. 11/05/04 - en us\$(VEY4.)	85	4.500	0,00	100,00	93	0,01
CCF L111 Amortización Vto. 14/05/02(E911.)	86	4.072	0,00	100,00	133	0,00
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02(E909.)	87	3.311	0,00	100,00	141	0,00
CCF TY03 Bonte 2003 11,75% Vto. 21/05/02(A421.)	88	223	0,00	100,00	132	0,00
CCF PRE4 Renta 01/08/02(A018.)	89	174	0,00	100,00	156	0,00
CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02(E906.)	90	156	0,00	100,00	157	0,00
CCF PRO4 Amortización 28/05/02(A205.)	91	111	0,00	100,00	121	0,00
CCF PRE4 Renta 01/02/02(A006.)	92	111	0,00	100,00	151	0,00
CCF BT02 Amortización 09/05/02(A433.)	93	104	0,00	100,00	164	0,00
CCF PRE4 Renta 01/09/02(A020.)	94	82	0,00	100,00	167	0,00
CCF PRO6 Amortización 15/10/2002(A267.)	95	78	0,00	100,00	166	0,00
CCF PRO4 Amortización 28/03/02(A201.)	96	45	0,00	100,00	176	0,00
CCF PRE4 Amortización 01/08/02(A017.)	97	43	0,00	100,00	177	0,00
CCF PRO4 Renta 28/04/02(A204.)	98	23	0,00	100,00	173	0,00
CCF PRE4 Amortización 01/05/02(A011.)	99	19	0,00	100,00	182	0,00
CCF PRE4 Renta 01/03/02(A008.)	100	15	0,00	100,00	162	0,00
CCF PRE4 Renta 01/04/02(A010.)	101	14	0,00	100,00	183	0,00
CCF PRE4 Renta 01/05/02(A012.)	102	13	0,00	100,00	184	0,00
CCF PRE4 Renta 01/06/02(A014.)	103	11	0,00	100,00	185	0,00
CCF PRE4 Renta Vto. 01/07/02(A016.)	104	9	0,00	100,00	186	0,00
CCF PRE4 Amortización 01/03/02(A007.)	105	1	0,00	100,00	148	0,00
CCF PRO4 Amortización 28/07/02(A209.)	106	1	0,00	100,00	155	0,00
CCF PRO6 Amortización 15/04/03(A271.)	107	1	0,00	100,00	147	0,00
CCF BT02 Renta 09/05/02(A434.)	108	1	0,00	100,00	195	0,00
CCF PRO4 Amortización 28/12/02(A219.)	109	0	0,00	100,00	165	0,00
CCF PRO4 Amortización 28/09/03(A237.)	110	0	0,00	100,00	204	0,00
CCF PRO4 Amortización 28/06/02(A207.)	111	0	0,00	100,00	152	0,00
CCF PRO4 Amortización 28/10/02(A215.)	112	0	0,00	100,00	189	0,00
CCF PRO4 Amortización 28/08/02(A211.)	113	0	0,00	100,00	215	0,00
CCF PRO4 Amortización 28/09/02(A213.)	114	0	0,00	100,00	198	0,00

(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
CCF PRO4 Amortización 28/11/02(A217.)	115	0	0.00	100.00	194	0.00
CCF PRO4 Renta 28/02/03(A223.)	116	0	0.00	100.00	199	0.00
CCF PRO6 Renta 15/10/2002(A266.)	117	0	0.00	100.00	224	0.00
CCF PRO4 Renta 28/03/02(A202.)	118	0	0.00	100.00	192	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/04/02(A203.)	119	0	0.00	100.00	223	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/05/05(P27Y5)					21	0.40
Letra del BCRA en \$ - Vto. 17/12/04(P17D4)					26	0.30
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 13/04/05(C13A5)					27	0.30
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 30/11/05(C30N5)					29	0.27
Letra del BCRA en \$ - Vto. 08/10/04(P08O4)					30	0.26
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 18/10/04(C08O4)					32	0.25
Letra del BCRA en \$ - Vto. 29/09/04(P29S4)					36	0.19
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/08/04(P27G4)					42	0.15
Letra del BCRA en \$ - Vto. 16/02/05(P16F5)					49	0.10
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/06/04(P30J4)					50	0.10
Bonos Garantizados a Tasa Flotante (Disc. US\$)(ARDIS)					51	0.09
Letra del BCRA en \$ - Vto. 28/09/05(P28S5)					56	0.06
Letra del BCRA en \$ - Vto. 29/06/05(P29J5)					62	0.05
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007(BACX1)					63	0.04
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 10/08/05(C10G5)					64	0.04
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 26/11/04(C26N4)					65	0.04
Bono de la Prov. de Bs. As. 2da. Ser. al 12.5% Vto. 3/2000(GPBX2)					68	0.03
Bono del Gobi. Nac. en US\$ Libor 2006 (BODEN) - 1ra. Ser.(RE06.)					69	0.03
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/08/04(C27G4)					71	0.03
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 14/07/04(C14L4)					72	0.02
Letra del BCRA en \$ - Vto. 26/11/04(P26N4)					73	0.02
Letra del BCRA en \$ - Vto. 14/07/04(P14L4)					76	0.02
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en US\$(BPRD1)					79	0.02
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser.(BAPX1)					82	0.02
Bono de Canc. de Oblig. de la Prov. de Bs. As. vto. 25/07/04(PB04)					85	0.01
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 3ra. Ser.(BAPX3)					90	0.01
Bonos Externos Globales - Vto 2020(BGX10)					94	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 22va. Ser. T. Flotante Vto. 2006(PX22)					95	0.01
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 28/09/05(C28S5)					96	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 7ma. Ser. al 13.25% Vto. 2010(GPBX7)					98	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 31/03/04(P31M4)					99	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 10ma. Ser. al 10% Vto. 2004(PX10.)					101	0.00
Título de la Pcia. del Chaco al 16.5% Vto. 2008(CHAQ1)					102	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$(LE111)					103	0.00
Letras Externas S.73 tasa 10% - Vto. 22/02/07 - en euros(EF07.)					104	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 13va. Ser. al 12.75% Vto. 2003(PX13.)					106	0.00
Tít. de Deuda Pcia. Sgo. del Estero Ser. 5 Vto. 2006(TSEX5)					109	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser.(TTUX2)					111	0.00
CCF GF12 venc. 21/02/02 decreto 1005/1(B342.)					114	0.00
Bonos de Deuda Pcia. Entre Ríos 3ra. Ser. 1997(ENRC3)					116	0.00
Bonos del Gobierno Nac. Tasa Vble. s/Tasa Encuesta 3ra. Ser.(BGOD)					119	0.00
CCF L104 Amortización 09/04/02(E904.)					120	0.00
Letras de Tesorería de la Pcia. de Bs. As. - Serie 21(PX21.)					125	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Formosa - 1ra. Ser. en US\$(BCFD1)					126	0.00
CCF L107 Amortización Vto. 14/05/2002(E907.)					127	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2030 - 10.25%(GLO30)					128	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en US\$(BORD1)					131	0.00
Bonos de Cons. Deuda Municipal de Resistencia - Prov. Chaco(BCMR1)					134	0.00
CCF L108 Amortización vto. 22/02/02(E908.)					135	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - Vto. 2017 en \$(PB17.)					136	0.00
Bonos Chaqueños de Cons. II en US\$ - 3ra. Ser.(BCHD3)					137	0.00
Cert. de Deuda Pública Rionegrina Clase 2 Ser. 1 Cedepir2(RC21.)					138	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Formosa - 2da. Ser. Vto. 2005(FORM2)					140	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 14va. Ser. al 13.75% Vto. 2007(PX14.)					142	0.00
Tít. P.ub. Garant. de la Prov. de San Juan 1					143	0.00
CCF L110 Amortización Vto. 14/05/02(E910.)					144	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/07/03(A273.)					145	0.00
CCF BX92 Amortización 15/09/2002(A404.)					146	0.00
Bonos de Cancelación Deuda Pcia. Formosa 1ra. Ser.(BCDF1)					149	0.00
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 2da. Ser. en \$(SALT2)					150	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/07/02(A265.)					153	0.00
CCF BT03 Renta 21/10/02(A428.)					154	0.00
CCF PRO4 Renta 28/05/03(A230.)					158	0.00
CCF LE90 Amortización 15/03/02(A496.)					159	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/04/02(A009.)					160	0.00
CCF PRO4 Renta 28/04/03(A228.)					161	0.00
CCF PRO6 Amortización 15/01/02(A261.)					163	0.00
CCF PRO4 Renta 28/12/02(A220.)					168	0.00
CCF TY03 Renta 21/11/02(A422.)					169	0.00
CCF TY03 Renta 21/05/03(A424.)					170	0.00
CCF PRO6 Renta 15/07/2002(A266.)					171	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/05/03(A229.)					172	0.00
CCF BT03 Renta 21/04/02(A426.)					174	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/01/03(A221.)					178	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/09/2002(A019.)					179	0.00
CCF PRO6 Renta 15/04/02(A264.)					180	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/07/02(A015.)					181	0.00
CCF PRO4 Renta 28/03/03(A226.)					187	0.00
CCF BT03 Renta 21/01/02(A425.)					188	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/12/01(A195.)					190	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/04/03(A227.)					191	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/06/02(A013.)					193	0.00
CCF PRO4 Renta 28/07/02(A210.)					196	0.00
CCF PRO4 Renta 28/05/02(A206.)					197	0.00
CCF PRE3 Renta Vto. 01/07/02(A036.)					200	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/01/02(A003.)					201	0.00
CCF PRO4 Renta 28/08/02(A212.)					202	0.00
CCF PRO4 Renta 28/09/02(A214.)					203	0.00
CCF PRE4 Renta 01/01/02(A004.)					205	0.00
CCF PRE3 Renta 01/08/02(A038.)					206	0.00
CCF PRO4 Renta 28/01/03(A222.)					207	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/03/03(A225.)					208	0.00
CCF PRE3 Renta 01/02/02(A026.)					209	0.00
CCF PRE3 Renta Vto. 01/06/02(A034.)					210	0.00
CCF PRE3 Renta 01/09/02(A040.)					211	0.00
CCF PRO4 Renta 28/12/01(A196.)					212	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/02/02(A005.)					213	0.00
CCF PRE3 Renta 01/03/02(A028.)					214	0.00
CCF PRO4 Renta 28/06/02(A208.)					216	0.00
CCF PRE3 Renta 01/04/02(A030.)					217	0.00
CCF PRE3 Renta 01/05/02(A032.)					218	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/02/02(A199.)					219	0.00
CCF PRO4 Renta 28/11/02(A218.)					220	0.00
CCF PRO4 Renta 28/02/03(A224.)					221	0.00
CCF PRO2 Renta 01/01/02(A094.)					222	0.00
CCF PRO4 Renta 28/10/02(A216.)					225	0.00

TOTAL

2,934,525,055

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.	Vol. Efectivo	Part.%	Part.%	Pos.	Part.%
	Mensual	Mensual (en \$)	Mensual	Acum.	Anual	Anual
Acindar O.N. Subor. Conv. en Ords. B(OACI8)	1	43,576,013	92.84	92.84	1	79.87
Autopistas del Sol O.N. 7% Vto. 2009(ODDY3)	2	1,592,670	3.39	96.23	14	0.46
Pecom Energía O.N. - Clase G Vto. 1/2007(OPX11)	3	806,958	1.72	97.95	9	0.87
Pecom Energía O.N. - Clase H Vto. 5/2009(OPX12)	4	449,071	0.96	98.91	18	0.15
Petrobras Energía O.N. 9,375% Vto. 2013(OPX22)	5	322,855	0.69	99.59	8	0.96
ON Pan American Energy LLC Suc. Arg. Serie 3(OPNX3)	6	181,512	0.39	99.98	22	0.05
Autopistas del Sol O.N. 3% Vto. 14/06/14(ODEY2)	7	8,657	0.02	100.00	6	1.64
Alto Palermo S.A. O.N. Clase B 2(OPSB2)					2	3.11
Alto Palermo S.A. O.N. Clase A 2(OAPA2)					3	2.93
Telefónica Arg. ON Simple al 8.85%(OTDX1)					4	2.35
Banco de Valores O.N. 2da. Ser. en u\$s(OBVA2)					5	2.16
Petrobras Energía O.N. - Clase K Vto. 10/2007(OPX15)					7	1.44
Petrobras Energía O.N. - Clase M Vto. 10/2007(OPX17)					10	0.80
Telefónica Arg. ON Clase 2 Serie A(OTEF2)					11	0.67
Pecom Energía O.N. - Clase I Vto. 7/2010(OPX13)					12	0.56
Electricidad de Argentina O.N. Vto. 22/08/04(OEAY1)					13	0.52
Colorin S.A. Oblig. Negociables Simples - 2do. tramo(OCOL2)					15	0.44
Lodge O.N. (PYME) - 2da. Ser.(OLG2P)					16	0.27
Trans. Gas del Sur O.N. - Clase 2 Vto. 4/2003(OTGX6)					17	0.24
Transener O.N. - Clase A vto. 04/03(OTYA1)					19	0.10
Telefónica Arg. ON Clase Lesepe Serie Mayo 2005(OPEPY)					20	0.08
Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser.(OAPX1)					21	0.06
Hidr. Piedra del Aguila O.N. - Clase B vto. 31/12/13(OHPX9)					23	0.04
Petrobras Energía O.N. - Clase N Vto. 6/2011(OPX18)					24	0.04
Bco. Hipotecario O.N. - Serie 26(OHX26)					25	0.03
Euromayor O.N. - 2da. Ser. en u\$s(OEUD2)					26	0.02
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 9na. Ser.(OE9PV)					27	0.02
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 7ma. Ser.(OE7PV)					28	0.02
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 6ta. Ser.(OE6PV)					29	0.02
Esat S.A. PYME Valores de Deuda Corto Plazo 8va. Ser.(OE8PV)					30	0.02
Bco. Hipotecario O.N. - Serie 28 Vto. 08/2010(OHX28)					31	0.02
Euromayor O.N. - 1ra. Ser. en \$(OEUP1)					32	0.02
Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser.(OAGR1)					33	0.01
ON Euromayor - 2da. Ser. Clase en \$(OEUP2)					34	0.00
Pecom Energía O.N. - 6ta. Ser. Vto. 15/07/07(OPEX7)					35	0.00
Loma Negra O.N. Serie 6(OLNX6)					36	0.00
Alpargatas O.N. - Clase A(OAX11)					37	0.00

TOTAL 46,937,736

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.	Vol. Efectivo	Part.%	Part.%	Pos.	Part.%
	Mensual	Mensual (en \$)	Mensual	Acum.	Anual	Anual
Acindar O.N. Subor. Conv. en Ords. B(OACI8)	1	30,849,180	75.41	75.41	1	45.33
Telefónica Arg. ON Simple al 8.85%(OTDX1)	2	2,884,432	7.05	82.46	2	15.06
Bco. Hipotecario O.N. - Serie 26(OHX26)	3	2,014,768	4.92	87.38	4	5.73
Autopistas del Sol O.N. 7% Vto. 2009(ODDY3)	4	1,592,670	3.89	91.27	17	0.47
Pecom Energía O.N. - Clase H Vto. 5/2009(OPX12)	5	1,517,184	3.71	94.98	9	2.88
Petrobras Energía O.N. 9,375% Vto. 2013(OPX22)	6	976,529	2.39	97.37	3	8.86
Pecom Energía O.N. - Clase G Vto. 1/2007(OPX11)	7	807,138	1.97	99.34	6	3.36
ON Pan American Energy LLC Suc. Arg. Serie 3(OPNX3)	8	182,100	0.45	99.79	18	0.13
Autopistas del Sol O.N. 3% Vto. 14/06/14(ODEY2)	9	86,565	0.21	100.00	16	0.48
Pecom Energía O.N. - Clase I Vto. 7/2010(OPX13)					5	4.39
Alto Palermo S.A. O.N. Clase B 2(OPSB2)					7	3.17
Alto Palermo S.A. O.N. Clase A 2(OAPA2)					8	2.98
Petrobras Energía O.N. - Clase M Vto. 10/2007(OPX17)					10	1.58
Petrobras Energía O.N. - Clase K Vto. 10/2007(OPX15)					11	1.48
Loma Negra O.N. Serie 6(OLNX6)					12	1.43
Telefónica Arg. ON Clase Lesepe Serie Mayo 2005(OPEPY)					13	1.11
Telefónica Arg. ON Clase 2 Serie A(OTEF2)					14	0.65
Electricidad de Argentina O.N. Vto. 22/08/04(OEAY1)					15	0.53
Transener O.N. - Clase A vto. 04/03(OTYA1)					19	0.10
Hidr. Piedra del Aguila O.N. - Clase B vto. 31/12/13(OHPX9)					20	0.07
Alto Palermo S.A. O.N. Simple - 1ra. Ser.(OAPX1)					21	0.06
Bco. Hipotecario O.N. - Serie 28 Vto. 08/2010(OHX28)					22	0.04
Petrobras Energía O.N. - Clase N Vto. 6/2011(OPX18)					23	0.04
Euromayor O.N. - 2da. Ser. en u\$s(OEUD2)					24	0.02
Euromayor O.N. - 1ra. Ser. en \$(OEUP1)					25	0.02
Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser.(OAGR1)					26	0.01
Acindar O.N. - 6ta. Serie Vto. 02/2004(OACX6)					27	0.01
Pecom Energía O.N. - 6ta. Ser. Vto. 15/07/07(OPEX7)					28	0.01
ON Euromayor - 2da. Ser. Clase en \$(OEUP2)					29	0.00

TOTAL 40,910,566

ACINDAR		CODIGO:ACIN			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/04	AI 30/9/04	
Sector:	Ind.Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	1,057.00	1,278.38	
Capital Social (\$):	493,675,139	Activo No Corriente	919.02	910.84	
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	1,976.02	2,189.22	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	438.50	490.89	
Cotización:	\$ 5.530	Pasivo No Corriente	489.74	502.70	
Cot/V.Libro:	283.65%	Pasivo Total	928.24	993.59	
Beta:	0.98	Patrimonio Neto	1,047.78	1,195.63	
Rotación:	44.90%	Indice Endeudamiento	88.59%	83.10%	
Volatilidad - 40R:	36.00%	Indice Solvencia	2.13	2.20	
Cot/Ganancias:	6.17	Indice Liquidez	2.41	2.60	
Ganancias p/acción:	\$ 1.113	Est. Resultados (en mill.\$)		AI 30/6/04	AI 30/9/04
Capitalización (mill):	\$ 3,391.00	Ingresos de Explotación	909.23	682.34	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 10,076,263	Resultado de Explotación	373.23	391.96	
Ponderación en Merval %:	18.97	Resultado Ordinario	244.11	0.00	
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		Result. Final del Per.	244.11	391.96	
		Ganancias/Pat. Neto:	46.84%	45.96%	
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)			

ALUAR		CODIGO:ALUA			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/04	AI 30/9/04	
Sector:	Ind.Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	929.63	980.06	
Capital Social (\$):	1,120,000,000	Activo No Corriente	1,356.76	1,364.47	
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	2,286.39	2,344.53	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	252.94	227.88	
Cotización:	\$ 3.980	Pasivo No Corriente	212.72	210.02	
Cot/V.Libro:	250.49%	Pasivo Total	465.66	437.90	
Beta:	0.77	Patrimonio Neto	1,820.73	1,906.63	
Rotación:	1.94%	Indice Endeudamiento	25.58%	22.97%	
Volatilidad - 40R:	28.00%	Indice Solvencia	4.91	5.35	
Cot/Ganancias:	13.92	Indice Liquidez	3.68	4.30	
Ganancias p/acción:	\$ 0.306	Est. Resultados (en mill.\$)		AI 30/6/04	AI 30/9/04
Capitalización (mill):	\$ 4,776.00	Ingresos de Explotación	1,438.04	372.89	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 985,461	Resultado de Explotación	432.93	119.49	
Ponderación en Merval %:	3.20	Resultado Ordinario	335.50	85.90	
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		Result. Final del Per.	335.50	85.90	
		Ganancias/Pat. Neto:	18.43%	18.00%	
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)			

BANCO FRANCES		CODIGO:FRAN		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/04	AI 30/9/04
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	368,128,000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	13,341.06	13,776.15
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	-	-
Cotización:	\$ 7.030	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	257.84%	Pasivo Total	12,042.89	12,490.97
Beta:	1.14	Patrimonio Neto	1,298.17	1,285.18
Rotación:	23.03%	Indice Solvencia	1.11	1.10
Volatilidad - 40R:	37.00%	Est. Resultados (en mill.\$)		
Cot/Ganancias:	0.00	Ingresos de Explotación	469.46	720.36
Ganancias p/acción:	\$ -	Resultado de Explotación	117.72	193.21
Capitalización (mill):	\$ 3,314.00	Resultado Ordinario	154.47	86.75
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 3,853,457	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Ponderación en Merval %:	4.29	Result. Final del Per.	-44.53	-57.52
Evolución de Cotización y Volumen		Ganancias/Pat. Neto:	-	-
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

BANCO MACRO BANSUD		CODIGO:BSUD		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/04	AI 30/9/04
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	608,943,000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	5,363.35	5,312.62
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	-	-
Cotización:	\$ 3.690	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	183.02%	Pasivo Total	4,116.21	4,084.88
Beta:	1.07	Patrimonio Neto	1,247.14	1,227.74
Rotación:	23.18%	Indice Solvencia	1.30	1.30
Volatilidad - 40R:	34.00%	Est. Resultados (en mill.\$)		
Cot/Ganancias:	7.26	Ingresos de Explotación	232.76	330.76
Ganancias p/acción:	\$ 0.509	Resultado de Explotación	83.23	116.23
Capitalización (mill):	\$ 2,247.00	Resultado Ordinario	109.04	148.11
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 6,417,033	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Ponderación en Merval %:	9.31	Result. Final del Per.	109.04	148.11
Evolución de Cotización y Volumen		Ganancias/Pat. Neto:	23.04%	25.22%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

GRUPO FINANCIERO GALICIA		CODIGO:GGAL		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/04	AI 30/9/04
Sector:	Bancos	Activo Corriente		
Capital Social (\$):	1,241,407,000	Activo No Corriente		
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	1,638.66	1,611.07
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente		
Cotización:	\$ 2.520	Pasivo No Corriente		
Cot/V.Libro:	155.59%	Pasivo Total	50.13	55.87
Beta:	1.28	Patrimonio Neto	1,588.53	1,555.20
Rotación:	28.83%	Indice Solvencia	32.69	28.84
Volatilidad - 40R:	39.00%			
Cot/Ganancias:	0.00			
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/6/04	AI 30/9/04
Capitalización (mill):	\$ 2,420.00	Ingresos Financieros	-102.37	-75.18
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 16,268,860	Result. Neto de Intern. Fin.	-113.17	-74.21
Ponderación en Merval %:	28.01	Result. Neto antes de Imp.	-112.78	0.00
Evolución de Cotización y Volumen		Result. Neto Final	-112.78	-74.21
		Resultados/Pat. Neto:	-	-
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

PETROBRAS ENERGIA PARTICIPACIONES		CODIGO:PBE		
Descripción de la compañía		Balances (*)	AI 30/6/04	AI 30/9/04
Sector:	Petróleo y Gas	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	2,132,000,000	Activo No Corriente	4,799.00	4,955.00
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	4,799.00	4,955.00
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	16.00	18.00
Cotización:	\$ 3.540	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	151.28%	Pasivo Total	16.00	18.00
Beta:	0.89	Patrimonio Neto	4,838.00	4,989.00
Rotación:	9.36%	Indice Endeudamiento	0.33%	0.36%
Volatilidad - 40R:	26.00%	Indice Solvencia	299.94	275.28
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Liquidez	0.00	0.00
Ganancias p/acción:	\$ 0.006	Est. Resultados (*)	AI 30/6/04	AI 30/9/04
Capitalización (mill):	\$ 7,547.00	Ingresos de Explotación	8.00	161.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 9,075,181	Resultado de Explotación	7.00	160.00
Ponderación en Merval %:	16.05	Resultado Ordinario	5.00	156.00
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	5.00	156.00
		Resultados/Pat. Neto:	-	0.26%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

S I D E R A R		CODIGO: ERAR		
Descripción de la compañía		Balances (*)	AI 30/6/04	AI 30/9/04
Sector:	Ind.Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	1,314.21	1,354.26
Capital Social (\$):	347,468,771	Activo No Corriente	1,656.17	1,728.04
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	2,970.38	3,082.30
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	609.46	586.25
Cotización:	\$ 19.450	Pasivo No Corriente	279.58	124.28
Cot/V.Libro:	288.69%	Pasivo Total	889.04	710.53
Beta:	0.89	Patrimonio Neto	2,052.80	2,341.03
Rotación:	10.57%	Indice Endeudamiento	43.31%	30.35%
Volatilidad - 40R:	31.00%	Indice Solvencia	3.34	4.34
Cot/Ganancias:	6.79	Indice Liquidez	2.16	2.31
Ganancias p/acción:	\$ 2.862	Est. Resultados (*)	AI 30/6/04	AI 30/9/04
Capitalización (mill):	\$ 6,758.00	Ingresos de Explotación	1,641.00	964.09
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,668,901	Resultado de Explotación	602.42	856.85
Ponderación en Merval %:	3.30	Resultado Ordinario	568.62	0.00
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	568.62	856.85
		Resultados/Pat. Neto:	40.77%	42.49%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)		

S O L V A Y I N D U P A		CODIGO: INDU		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/04	AI 30/9/04
Sector:	Ind. Química y Petroquímica	Activo Corriente	256.31	255.81
Capital Social (\$):	334,283,000	Activo No Corriente	981.96	1,034.54
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	1,238.27	1,290.34
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	260.49	292.30
Cotización:	\$ 3.640	Pasivo No Corriente	107.60	96.07
Cot/V.Libro:	131.78%	Pasivo Total	368.08	388.37
Beta:	0.83	Patrimonio Neto	893.97	923.35
Rotación:	4.47%	Indice Endeudamiento	41.17%	42.06%
Volatilidad - 40R:	24.00%	Indice Solvencia	3.36	3.32
Cot/Ganancias:	19.11	Indice Liquidez	0.98	0.88
Ganancias p/acción:	\$ 0.191	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/6/04	AI 30/9/04
Capitalización (mill):	\$ 1,217.00	Ingresos de Explotación	317.52	499.21
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 679,116	Resultado de Explotación	69.06	116.93
Ponderación en Merval %:	2.57	Resultado Ordinario	36.11	65.49
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	36.11	65.49
		Resultados/Pat. Neto:	3.72%	6.90%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

TELECOM		CODIGO: TECO2		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/04	AI 30/9/04
Sector:	Telecomunicaciones	Activo Corriente	3,106.00	3,511.00
Capital Social (\$):	984,000,000	Activo No Corriente	6,838.00	6,541.00
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	9,944.00	10,052.00
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	8,795.00	9,160.00
Cotización:	\$ 6.430	Pasivo No Corriente	211.00	215.00
Cot/V.Libro:	934.94%	Pasivo Total	9,006.00	9,375.00
Beta:	0.89	Patrimonio Neto	938.00	677.00
Rotación:	5.43%	Indice Endeudamiento	960.13%	1384.79%
Volatilidad - 40R:	30.00%	Indice Solvencia	1.10	1.07
Cot/Ganancias:	0.00	Indice Liquidez	0.35	0.38
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/6/04	AI 30/9/04
Capitalización (mill):	\$ 6,330.00	Ingresos de Explotación	1,378.00	2,105.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,429,750	Resultado de Explotación	74.00	120.00
Ponderación en Merval %:	7.11	Resultado Ordinario	-230.00	-491.00
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	-230.00	-491.00
		Resultados/Pat. Neto:	-	-
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

TENARIS S.A.		CODIGO: TS		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/12/03
Sector:	Holdings	Activo Corriente	2.39	127.19
Capital Social (\$):	3,470,045,732	Activo No Corriente	7,030.36	6,497.07
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	7,032.75	6,624.26
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	53.45	139.73
Cotización:	\$ 14.700	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	267.62%	Pasivo Total	53.45	139.73
Beta:	0.48	Patrimonio Neto	6,979.30	6,484.53
Rotación:	1.50%	Indice Endeudamiento	0.77%	2.15%
Volatilidad - 40R:	28.00%	Indice Solvencia	131.57	47.41
Cot/Ganancias:	29.30	Indice Liquidez	0.04	0.91
Ganancias p/acción:	\$ 0.171	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 31/12/02	AI 31/12/03
Capitalización (mill):	\$ 17,354	Ingresos de Explotación	31.92	609.21
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,361,421	Resultado de Explotación	31.67	599.87
Ponderación en Merval %:	4.67	Resultado Ordinario	29.90	592.35
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	29.90	592.35
		Resultados/Pat. Neto:	0.43%	9.13%
		Evolución Resultados de Ejercicios a Diciembre (en mill.\$)		

TRANSP. GAS DEL SUR		CODIGO: TGSU2			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/6/04	Al 30/9/04	
Sector:	Grupos Concesionarios	Activo Corriente	1,059.00	1,217.57	
Capital Social (\$):	794,495,000	Activo No Corriente	4,593.69	4,565.58	
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	5,652.69	5,783.15	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	3,528.39	3,638.07	
Cotización:	\$ 3.050	Pasivo No Corriente	17.87	17.17	
Cot/V.Libro:	113.88%	Pasivo Total	3,546.25	3,655.24	
Beta:	0.96	Patrimonio Neto	2,106.44	2,127.92	
Rotación:	1.45%	Indice Endeudamiento	168.35%	171.78%	
Volatilidad - 40R:	24.00%	Indice Solvencia	1.59	1.58	
Cot/Ganancias:	21.65	Indice Liquidez	0.30	0.33	
Ganancias p/acción:	\$ 0.141	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 30/6/04	Al 30/9/04	
Capitalización (mill):	\$ 2,423.00	Ingresos de Explotación	478.05	341.30	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 523,099	Resultado de Explotación	220.91	69.24	
Ponderación en Merval %:	2.53	Resultado Ordinario	47.77	0.00	
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		Result. Final del Per.	47.77	69.24	
		Resultados/Pat. Neto:	0.95%	5.26%	
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)			
		Dic-03	Mar-04	Jun-04	Set-04

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 31-Dec-04			
Precio (c/100 vr)	294.25	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	40.00		
Valor Técnico (U\$S)	40.16		
Paridad %	98.43		
TIR Anual %	7.51		
Volat. 40R %	2.52		
Pres. Bur. RC(%)	1.22		
Dur.Mod.	0.31		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
		(c/100 vn)	Renta Anual (%) L180 =2.352
Vencimiento	3-May-05	Renta	No tiene
Amortización	Anual	Amortización	No tiene
Intereses	Sem.		Intereses Corridos c/100 vn U\$S 0.162
			Yield Anual (%) 2.390
			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 31-Dec-04			
Precio (c/100 vr)	252.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	100.85		
Paridad %	83.92		
TIR Anual %	7.82		
Volat. 40R %	8.53		
Pres. Bur. RC(%)	15.48		
Dur.Mod.	3.41		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
		(c/100 vn)	Renta Anual (%) L180 =2.008
Vencimiento	3-Aug-12	Renta	No tiene
Amortización	Anual	Amortización	No tiene
Intereses	Sem.		Intereses Corridos c/100 vn U\$S 0.853
			Yield Anual (%) 2.397
			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 31-Dec-04			
Precio (c/100 vr)	224.50	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	100.43		
Paridad %	75.08%		
TIR Anual %	9.87%		
Volat. 40R %	8.53		
Pres. Bur. RC(%)	2.98		
Dur.Mod.	3.92		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
		(c/100 vn)	Renta Anual (%) L180 =2.332
Vencimiento	03-Abr-13	Renta	No tiene
Amortización	Anual	Amortización	No tiene
Intereses	Sem.		Intereses Corridos c/100 vn U\$S 0.43
			Yield Anual (%) 3.11
			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 31-Dec-04			
Precio (c/100 vr)	153.76	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	62.50		
Val. Téc. (con CER)	96.85		
Paridad %	99.22		
TIR Anual %	2.77		
Volat. 40R %	0.00		
Pres. Bur. RC(%)	1.37		
Dur.Mod.	1.03		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
		(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija =2
Vencimiento	3-Feb-07	Renta	No tiene
Amortización	Sem.	Amortización	No tiene
Intereses	Sem.		Intereses Corridos c/100 vn U\$S 0.811
			Yield Anual (%) 2.016
			Fecha de Próximo Pago 3-Feb-05
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

BODEN 2008 en Pesos Ajustados por Cer (RS08)	
Datos al	31-Dec-04
Precio (c/100 vr)	107.41
Valor Residual %	80.00
Val. Téc. (con CER)	87.94
Paridad %	97.71
TIR Anual %	3.25
Volat. 40R %	7.56
Pres. Bur. RC(%)	4.36
Dur.Mod.	1.86

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	30-Sep-08
Amortización	Sem.
Intereses	Sem.

Cupones Impagos Adheridos	
Renta	No tiene
Amortización	No tiene

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=2
Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.462
Yield Anual (%)	2.047
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 4° Serie 2% (PR12)	
Datos al	31-Dec-04
Precio (c/100 vr)	128.00
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	162.91
Paridad %	78.57
TIR Anual %	6.58
Volat. 40R %	12.43
Pres. Bur. RC(%)	8.89
Dur.Mod.	5.23

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

Cupones Impagos Adheridos	
Renta	No Tiene
Amortización	No Tiene

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=2
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.012
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 3° Serie 2% (PRE8)	
Datos al	31-Dec-04
Precio (c/100 vr)	149.50
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	162.91
Paridad %	91.77
TIR Anual %	5.02
Volat. 40R %	11.42
Pres. Bur. RC(%)	7.80
Dur.Mod.	2.90

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

Cupones Impagos Adheridos	
Renta	No Tiene
Amortización	No Tiene

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=2
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.012
Yield Anual (%)	-
Fecha de Próximo Pago	3-Feb-06
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono Nacional Garantizado 2018 (NF18)	
Datos al	31-Dec-04
Precio (c/100 vr)	114.25
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	155.47
Paridad %	73.49
TIR Anual %	6.63
Volat. 40R %	11.41
Pres. Bur. RC(%)	6.66
Dur.Mod.	6.45

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	4-Feb-18
Amortización	156 Mens.
Intereses	Mens.

Cupones Impagos Adheridos	
Renta	No Tiene
Amortización	No Tiene

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=2
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.009
Yield Anual (%)	2.72
Fecha de Próximo Pago	4-Feb-05
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Análisis de Títulos Nacionales Pesificados y Ajustables por Cer

Bono del Tesoro Pesificado BT02			
Datos al 31-Dec-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	92.50		Precio en \$ c/100 vr Vol. En mil. \$
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	220.67		
Paridad %	41.92		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	16.28		
Pres. Bur. RC(%)	1.91		
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)
Bono del Tesoro Pesificado BT03			
Datos al 31-Dec-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	91.00		Precio en \$ c/100 vr Vol. En mil. \$
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	222.04		
Paridad %	40.98		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.11		
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)
Bono del Tesoro Pesificado TY04			
Datos al 31-Dec-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	92.00		Precio en \$ c/100 vr Vol. En mil. \$
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	229.71		
Paridad %	40.05		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	16.33		
Pres. Bur. RC(%)	-		
Dur.Mod.	-		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	24-May-04	(c/100 vn)	Renta Anual (%)
Amortización	Al vto.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$
Intereses	-	Amortización	Yield Anual (%)
			Fecha de Próximo Pago
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)
Bono del Tesoro Pesificado TY03			
Datos al 31-Dec-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	92.00		Precio en \$ c/100 vr Vol. En mil. \$
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	225.79		
Paridad %	40.75		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	1.14		
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 31-Dec-04			
Precio (c/100 vr)	92.00		
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	232.93		
Paridad %	39.50		
TIR Anual %	289.12		
Volat. 40R %	18.87		
Pres. Bur. RC(%)	1.61		
Dur.Mod.	0.15	* Se grafica las últimas 127 ruedas	
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	21-May-05	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	11.235
Intereses	Sem.	Amortización	No Tiene
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.342
		Yield Anual (%)	3.055
		Fecha de Próximo Pago	21-May-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono del Tesoro Pesificado TY06		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-04			
Precio (c/100 vr)	92.90		
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	233.19		
Paridad %	39.84		
TIR Anual %	50.94		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.22		
Dur.Mod.	0.97	* Se grafica las últimas 127 ruedas	
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	15-May-06	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	11.358
Intereses	Sem.	Amortización	No Tiene
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.389
		Yield Anual (%)	3.027
		Fecha de Próximo Pago	15-May-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono de Consolidación Proveedores 1°Serie Pesificado (PRO2)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-04			
Precio (c/100 vr)	114.00		
Valor Residual %	50.44		
Val. Téc. (con CER)	150.22		
Paridad %	38.28		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	24.53		
Pres. Bur. RC(%)	0.50		
Dur.Mod.	-	* Se grafica las últimas 127 ruedas	
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	1-Apr-07	(c/100 vn)	
Amortización	Mens.	Renta	3.941
Intereses	Mens.	Amortización	53.108
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.021
		Yield Anual (%)	3.445
		Fecha de Próximo Pago	1-Feb-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 2°Serie Pesificado (PRO4)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-04			
Precio (c/100 vr)	120.50		
Valor Residual %	88.24		
Val. Téc. (con CER)	279.89		
Paridad %	37.99		
TIR Anual %	57.91		
Volat. 40R %	20.85		
Pres. Bur. RC(%)	0.65		
Dur.Mod.	0.71	* Se grafica las últimas 127 ruedas	
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	28-Dec-10	(c/100 vn)	
Amortización	Mens.	Renta	8.301
Intereses	Mens.	Amortización	56.238
		Cupón Corriente	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.077
		Yield Anual (%)	3.271
		Fecha de Próximo Pago	28-Ene-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 3°Serie Pesificado (PRO6)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-04			
Precio (c/100 vr)	85.00		<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>
Valor Residual %	84.00		
Val. Téc. (con CER)	188.91		
Paridad %	37.80		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	19.72		
Pres. Bur. RC(%)	0.56		
Dur.Mod.	-		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	15-Apr-07	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	Trim.	Renta 4.810	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.523
Intereses	Trim.	Amortización 61.600	Yield Anual (%) 3.318
			Fecha de Próximo Pago 15-Ene-05
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

Bono de Consolidación Proveedores 4°Serie Pesificado (PRO8)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-04			
Precio (c/100 vr)	97.00		<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	253.74		
Paridad %	38.23		
TIR Anual %	12.84		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.06		
Dur.Mod.	4.77		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	1-Jan-16	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	120 Mens.	Renta No Tiene	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.037
Intereses	Cap.Mens.	Amortización No Tiene	Yield Anual (%) -
			Fecha de Próximo Pago 1-Feb-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

Bono de Consolidación Proveedores 5°Serie Pesificado (PR10)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-04			
Precio (c/100 vr)	86.00		<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	226.70		
Paridad %	37.94		
TIR Anual %	311.57		
Volat. 40R %	22.30		
Pres. Bur. RC(%)	0.25		
Dur.Mod.	0.11		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	15-Apr-07	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	Trim.	Renta 6.904	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.622
Intereses	Trim.	Amortización 52.500	Yield Anual (%) 3.280
			Fecha de Próximo Pago 15-Ene-05
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

Bono de Cons. Deudas Previsionales 2°Serie Pesificado (PRE4)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Dec-04			
Precio (c/100 vr)	115.00		<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>
Valor Residual %	12.64		
Val. Téc. (con CER)	36.68		
Paridad %	39.63		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	16.59		
Pres. Bur. RC(%)	0.12		
Dur.Mod.	-		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	1-Sep-02	(c/100 vn)	Renta Anual (%) --
Amortización	Mens.	Renta 0.140	Intereses Corridos c/100 vn \$ -
Intereses	Mens.	Amortización 23.730	Yield Anual (%) -
			Fecha de Próximo Pago -
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) -

Bono de Cons. Deudas Previsionales 3°Serie Pesificado (PRE6)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 31-Dec-04					
Precio (c/100 vr)	98.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	253.74				
Paridad %	38.62				
TIR Anual %	22.44				
Volat. 40R %	19.75				
Pres. Bur. RC(%)	1.44				
Dur.Mod.	2.65				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	1-Jan-10			Renta	No Tiene
Amortización	48 Mens.	Amortización	No Tiene		
Intereses	Cap.Mens.	Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	Fija=2		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.037		
		Yield Anual (%)	-		
		Fecha de Próximo Pago	1-Feb-06		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R		

Análisis de Títulos Nacionales en Pesos

Bono de Consolidación Proveedores 1°Serie en Pesos (PRO1)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 31-Dec-04					
Precio (c/100 vr)	46.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	50.44				
Valor Técnico (\$)	74.90				
Paridad %	30.98				
TIR Anual %	n/d				
Volat. 40R %	33.73				
Pres. Bur. RC(%)	0.04				
Dur.Mod.	0.00				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	1-Apr-07			Renta	5.037
Amortización	Mens.	Amortización	39.556		
Intereses	Mens.	Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	CA = 0.75317		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.006		
		Yield Anual (%)	2.268		
		Fecha de Próximo Pago	1-Feb-05		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R		

Bono de Consolidación Proveedores 2°Serie en Pesos (PRO3)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 31-Dec-04					
Precio (c/100 vr)	42.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	88.24				
Valor Técnico (\$)	115.19				
Paridad %	32.17				
TIR Anual %	n/d				
Volat. 40R %	0.00				
Pres. Bur. RC(%)	0.00				
Dur.Mod.	0.00				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	28-Dec-10			Renta	8.190
Amortización	Mens.	Amortización	34.627		
Intereses	Mens.	Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	CA = 0.7613		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.017		
		Yield Anual (%)	2.128		
		Fecha de Próximo Pago	28-Ene-05		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R		

Bono de Consolidación Proveedores 3°Serie en Pesos (PRO5)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 31-Dec-04					
Precio (c/100 vr)	39.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>			
Valor Residual %	84.00				
Valor Técnico (\$)	90.65				
Paridad %	36.14				
TIR Anual %	n/d				
Volat. 40R %	36.13				
Pres. Bur. RC(%)	0.02				
Dur.Mod.	0.00				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	15-Apr-07			Renta	6.499
Amortización	Trim.	Amortización	44.000		
Intereses	Trim.	Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	CA = 0.7852		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.147		
		Yield Anual (%)	2.023		
		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 31-Dec-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	46.95		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (\$)	115.92		
Paridad %	40.50		
TIR Anual %	19.91		
Volat. 40R %	34.22		
Pres. Bur. RC(%)	0.03		
Dur.Mod.	4.41	* Se grafica las últimas 127 ruedas	
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	1-Jan-16	(c/100 vn)	Renta Anual (%) CA = 0.7743
Amortización	120 Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.010
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 31-Dec-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	37.50		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (\$)	109.08		
Paridad %	34.38		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	53.49		
Pres. Bur. RC(%)	0.01		
Dur.Mod.	-	* Se grafica las últimas 127 ruedas	
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	15-Apr-07	(c/100 vn)	Renta Anual (%) CA = 0.7852
Amortización	Trim.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.174
Intereses	Trim.	Amortización	Yield Anual (%) 2.104
			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 31-Dec-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	56.80		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (\$)	115.92		
Paridad %	49.00		
TIR Anual %	29.43		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.01		
Dur.Mod.	2.59	* Se grafica las últimas 127 ruedas	
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	1-Jan-10	(c/100 vn)	Renta Anual (%) CA = 0.7743
Amortización	48 Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.010
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 31-Dec-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	48.00		
Valor Residual %	12.64		
Valor Técnico (\$)	16.18		
Paridad %	37.50		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.00		
Dur.Mod.	-	* Se grafica las últimas 127 ruedas	
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	1-Sep-02	(c/100 vn)	Renta Anual (%) --
Amortización	Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ -
Intereses	Mens.	Amortización	Yield Anual (%) -
			Fecha de Próximo Pago -
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) -

Análisis de Títulos Nacionales en Dólares (Ley Extranjera)

Bono Global Externo en Dólares 2003 (GD03)						
Datos al 31-Dec-04		Evolución de la Cotización y Volumen				
Precio (c/100 vr)	96.97					
Valor Residual %	100.00					
Valor Técnico (U\$S)	116.75					
Paridad %	27.90					
TIR Anual %	n/d					
Volat. 40R %	n/d					
Pres. Bur. RC(%)	1.07					
Dur.Mod.	0.00	* Se grafica las últimas 127 ruedas				
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 31-Dec-04		Evolución de la Cotización y Volumen				
Precio (c/100 vr)	101.50					
Valor Residual %	100.00					
Valor Técnico (U\$S)	133.95					
Paridad %	25.45					
TIR Anual %	n/d					
Volat. 40R %	-					
Pres. Bur. RC(%)	0.03					
Dur.Mod.	0.16	* Se grafica las últimas 127 ruedas				
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente		
Vencimiento	4-Dec-05	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	Fija=11	
Amortización	Al vto.	Renta	33.000	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.947	
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	33.191	
			Fecha de Próximo Pago			4-Jun-05
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)			R
Bono Global Externo en Dólares 2006 (GO06)						
Datos al 31-Dec-04		Evolución de la Cotización y Volumen				
Precio (c/100 vr)	102.00					
Valor Residual %	100.00					
Valor Técnico (U\$S)	135.63					
Paridad %	25.26					
TIR Anual %	393.67					
Volat. 40R %	-					
Pres. Bur. RC(%)	0.20					
Dur.Mod.	0.19	* Se grafica las últimas 127 ruedas				
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	2.628	
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	34.778	
			Fecha de Próximo Pago			9-Abr-05
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)			R
Bono Global Externo en Dólares 2008 (GD08)						
Datos al 31-Dec-04		Evolución de la Cotización y Volumen				
Precio (c/100 vr)	98.75					
Valor Residual %	100.00					
Valor Técnico (U\$S)	127.19					
Paridad %	26.08					
TIR Anual %	209.44					
Volat. 40R %	10.71					
Pres. Bur. RC(%)	22.54					
Dur.Mod.	0.46	* Se grafica las últimas 127 ruedas				
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	26.500	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.689	
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	47.727	
			Fecha de Próximo Pago			19-Jun-05
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)			R

Bono Global Externo en Dólares 2009 (GA09)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 31-Dec-04					
Precio (c/100 vr)	101.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas		
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (U\$S)	138.12				
Paridad %	24.56				
TIR Anual %	285.03				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC(%)	0.15				
Dur.Mod.	0.17				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	7-Apr-09			Renta	35.250
Amortización	Al vto.	Amortización	No tiene		
Intereses	Sem.				
		Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	Fija=11.75		
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	2.872		
		Yield Anual (%)	37.844		
		Fecha de Próximo Pago	7-Abr-05		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R		

Bono Global Externo en Dólares 2010 (GM10)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 31-Dec-04					
Precio (c/100 vr)	101.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas		
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (U\$S)	137.60				
Paridad %	24.65				
TIR Anual %	344.65				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC(%)	0.10				
Dur.Mod.	0.11				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	15-Mar-10			Renta	34.125
Amortización	Al vto.	Amortización	No tiene		
Intereses	Sem.				
		Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	Fija=11.375		
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	3.476		
		Yield Anual (%)	37.362		
		Fecha de Próximo Pago	15-Mar-05		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R		

Bono Global Externo en Dólares 2012 (GF12)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 31-Dec-04					
Precio (c/100 vr)	100.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas		
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (U\$S)	141.73				
Paridad %	23.70				
TIR Anual %	n/d				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC(%)	0.05				
Dur.Mod.	0.03				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	21-Feb-12			Renta	37.125
Amortización	Al vto.	Amortización	No tiene		
Intereses	Sem.				
		Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	Fija=12.375		
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	4.606		
		Yield Anual (%)	42.703		
		Fecha de Próximo Pago	21-Feb-05		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R		

Bono Global Externo en Dólares 2015 (GJ15)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 31-Dec-04					
Precio (c/100 vr)	100.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas		
Valor Residual %	100.00				
Valor Técnico (U\$S)	135.90				
Paridad %	24.71				
TIR Anual %	156.52				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. RC(%)	0.29				
Dur.Mod.	0.39				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	15-Jun-15			Renta	35.25
Amortización	Al vto.	Amortización	No tiene		
Intereses	Sem.				
		Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	Fija=11.75		
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.653		
		Yield Anual (%)	35.679		
		Fecha de Próximo Pago	15-Jun-05		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R		

Datos al 31-Dec-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	102.50		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	139.02		
Paridad %	24.76		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	16.43		
Pres. Bur. RC(%)	0.66		
Dur.Mod.	0.01		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	30-Jan-17	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=11.375
Amortización	Al vto.	Renta	34.125
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
			Intereses Corridos c/100 vn U\$S 4.898
			Yield Anual (%) 38.524
			Fecha de Próximo Pago 30-Ene-05
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R

Datos al 31-Dec-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	104.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	152.43		
Paridad %	22.91		
TIR Anual %	43.21		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	3.39		
Dur.Mod.	3.87		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	19-Jun-18	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=12.25
Amortización	Sem.últ. 5	Renta	No Tiene
Intereses	Cap.Sem.	Amortización	No tiene
			Intereses Corridos c/100 vn U\$S 0.825
			Yield Anual (%) -
			Fecha de Próximo Pago 19-Dic-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R

Datos al 31-Dec-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	97.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	140.75		
Paridad %	23.15		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.03		
Dur.Mod.	0.03		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	25-Feb-19	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=12.125
Amortización	Al vto.	Renta	36.375
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
			Intereses Corridos c/100 vn U\$S 4.378
			Yield Anual (%) 42.998
			Fecha de Próximo Pago 25-Feb-05
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R

Datos al 31-Dec-04		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	98.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	132.12		
Paridad %	24.91		
TIR Anual %	195.63		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. RC(%)	0.83		
Dur.Mod.	0.20		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	19-Sep-27	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=9.75
Amortización	Al vto.	Renta	29,250
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
			Intereses Corridos c/100 vn U\$S 2.871
			Yield Anual (%) 32.454
			Fecha de Próximo Pago 19-Mar-05
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R

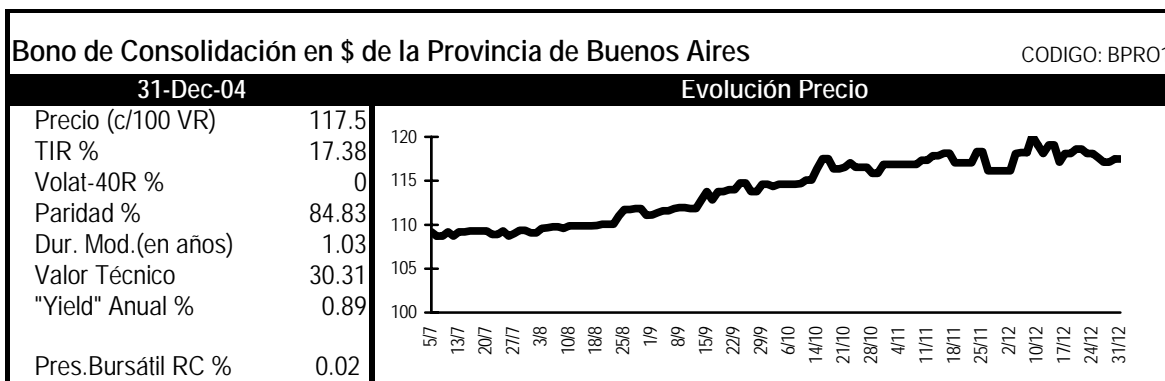
Datos al 31-Dec-04		Evolución de la Cotización y Volumen																																					
Precio (c/100 vr)	103.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>																																					
Valor Residual %	100.00																																						
Valor Técnico (U\$S)	151.16																																						
Paridad %	22.88																																						
TIR Anual %	41.17																																						
Volat. 40R %	-																																						
Pres. Bur. RC(%)	2.33																																						
Dur.Mod.	3.78	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Resumen Cond. Emisión</th> <th colspan="2">Cupones Impagos Adheridos</th> <th colspan="2">Cupón Corriente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Vencimiento</td> <td>19-Jun-31</td> <td colspan="2">(c/100 vn)</td> <td>Renta Anual (%)</td> <td>Fija=12</td> </tr> <tr> <td>Amortización</td> <td>Al vto.</td> <td>Renta</td> <td>No Tiene</td> <td>Intereses Corridos c/100 vn U\$S</td> <td>0.802</td> </tr> <tr> <td>Intereses</td> <td>Cap.Sem.</td> <td>Amortización</td> <td>No tiene</td> <td>Yield Anual (%)</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Fecha de Próximo Pago</td> <td>19-Dic-06</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)</td> <td>R</td> </tr> </tbody> </table>		Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente		Vencimiento	19-Jun-31	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	Fija=12	Amortización	Al vto.	Renta	No Tiene	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.802	Intereses	Cap.Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	-					Fecha de Próximo Pago	19-Dic-06					Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente																																			
Vencimiento	19-Jun-31	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	Fija=12																																		
Amortización	Al vto.	Renta	No Tiene	Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.802																																		
Intereses	Cap.Sem.	Amortización	No tiene	Yield Anual (%)	-																																		
				Fecha de Próximo Pago	19-Dic-06																																		
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R																																		

Análisis de Títulos Provinciales en Pesos

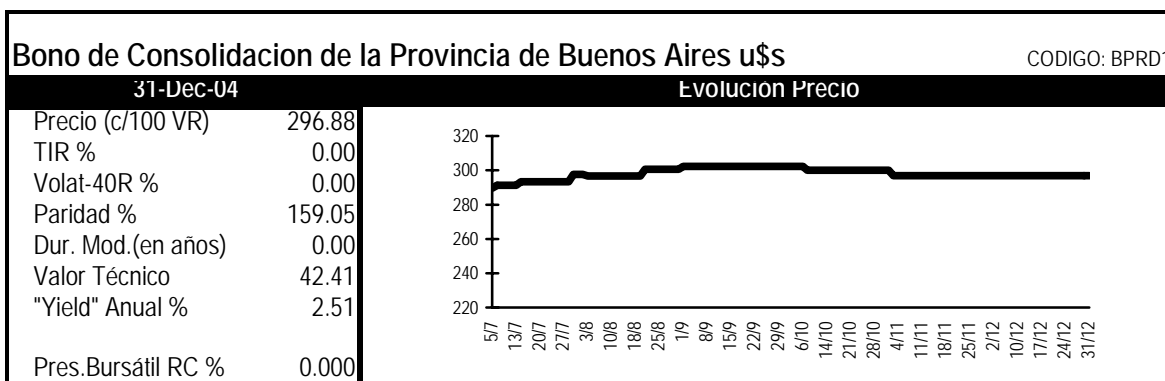
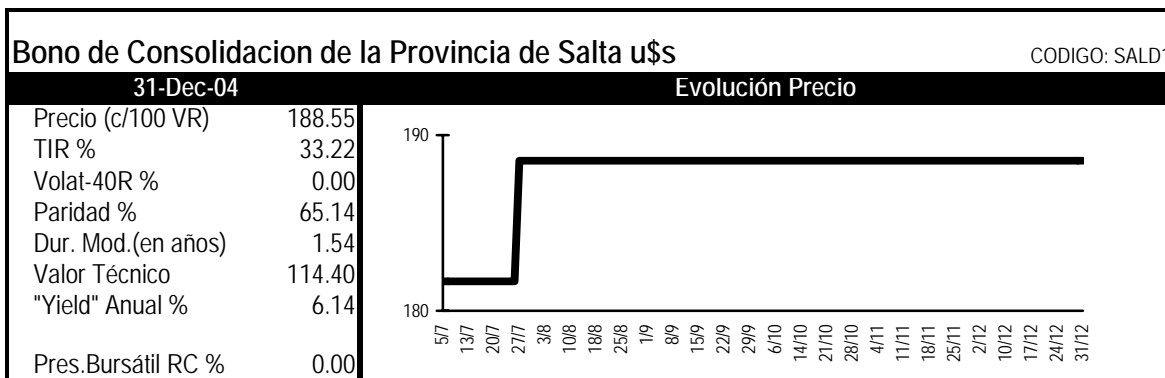
Bono de Consolidación en \$ de la Provincia de Corrientes 1S.		Evolución Precio	
31-Dec-04		CODIGO: BCOR1	
Precio (c/100 VR)	94.96		
TIR %	39.16		
Volat-40R %	-		
Paridad %	72.51		
Dur. Mod.(en años)	-		
Valor Técnico	88.07		
"Yield" Anual %	0.98		
Pres.Bursátil RC %	0.02		

Bono de Consolidación en \$ de la Provincia de Corrientes 2S.		Evolución Precio	
31-Dec-04		CODIGO: BCOR2	
Precio (c/100 VR)	94.9639		
TIR %	39.16		
Volat-40R %	0		
Paridad %	72.51		
Dur. Mod.(en años)	0		
Valor Técnico	88.07		
"Yield" Anual %	0.98		
Pres.Bursátil RC %	0.00		

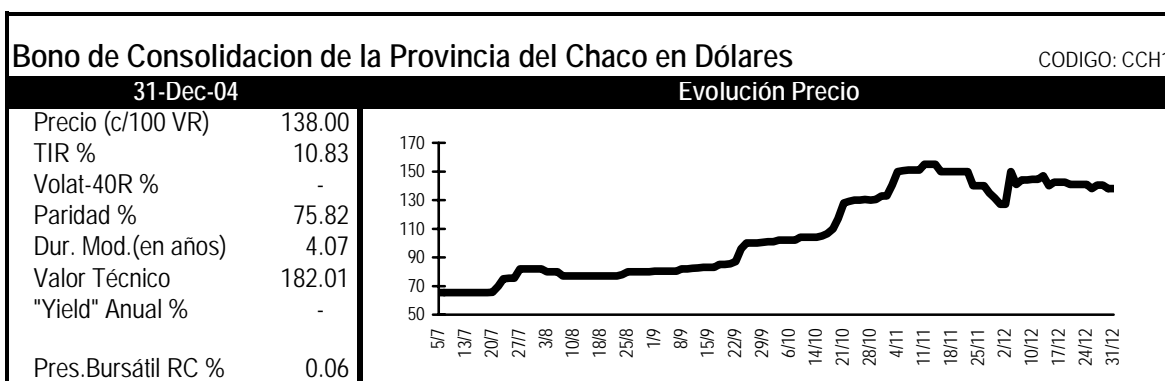
Bono de Consolidación en \$ de la Provincia de Salta		Evolución Precio	
31-Dec-04		CODIGO: SALT1	
Precio (c/100 VR)	99.90		
TIR %	13.06		
Volat-40R %	-		
Paridad %	80.35		
Dur. Mod.(en años)	1.80		
Valor Técnico	49.14		
"Yield" Anual %	0.94		
Pres.Bursátil RC %	-		



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.

Los Anexos

«Códigos de especies autorizadas a cotizar» y
«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/Publicaciones

Instituto Argentino de Mercado de Capitales - Merval

25 de Mayo 359/67 - 8º piso
(C1002ABG) Buenos Aires - Argentina
Tel.: 4316-6042/6036 Fax: 4316-6034
e-mail: iamc@iamc.sba.com.ar
<http://www.merval.sba.com.ar>

Equipo IAMC

Director General:

Héctor J. Bacqué

Directora Ejecutiva:

Lic. Mónica Erpen

Sector Economía:

Lic. Ramiro Tosi

Lic. Mario Maydana

María José Luna

Sector Sistemas:

María M. Rodríguez Míguez

Lic. Rosa Santantonio

Asistentes:

Mariana Casas

Alberto Pascual

Adriana Vidoni

Registro Propiedad Intelectual 188891

Director de Publicación: Héctor J. Bacqué

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

Taller Gráfico: Gráfica Wetzel (25 de mayo 230 - Cap Fed)