

# INFORME MENSUAL

## ENERO 2005

IAMC  
Instituto Argentino de  
Mercado de Capitales





# ENERO 2005

## INDICE

Pag.:

### ARTICULOS

La Capitalización Bursátil en dólares superó los niveles vigentes durante la Convertibilidad ..... 1

### INFORMES:

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Macroeconómicos ..... 5

Cuadros y Gráficos de Evolución de Indicadores Macroeconómicos Seleccionados ..... 10

Resumen de Indicadores Macroeconómicos ..... 22

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Internacionales ..... 23

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Bursátiles ..... 27

APARTADO I: Comunicaciones del Merval relativas a la Operatoria Bursátil ..... 28

Cuadros y Gráficos de Indicadores Bursátiles Seleccionados ..... 29

Estructura proyectada de los Índices Bursátiles ..... 35

Resumen de Indicadores Bursátiles ..... 36

Inversores Institucionales ..... 37

### INDICADORES BURSÁTILES:

Volúmenes Negociados ..... 40

Ranking de Variaciones Porcentuales (Carteras del Índice Merval y del Índice de Bonos IAMC) ..... 41

Resumen de Acciones - Mercado de Concurrencia ..... 42

Resumen de Títulos Públicos - Mercado de Concurrencia ..... 44

Variaciones de Acciones ..... 46

Variaciones de Títulos Públicos ..... 48

Matriz de Correlaciones del Merval Enero de 2005 ..... 49

Cierres Diarios de Acciones ..... 50

Cierres Diarios de Títulos Públicos ..... 52

Presencia Bursátil Acciones ..... 54

Presencia Bursátil CEDEAR ..... 56

Presencia Bursátil Títulos Públicos ..... 58

Presencia Bursátil Obligaciones Negociables ..... 62

### ANÁLISIS DE TÍTULOS VALORES

Acciones Líderes ..... 63

Títulos Públicos ..... 69

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

## LA CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL EN DÓLARES SUPERÓ LOS NIVELES VIGENTES DURANTE LA CONVERTIBILIDAD

- Al 31 de diciembre de 2004 la capitalización bursátil sumó U\$S 231.735 millones (\$ 689,990 millones), superando el máximo valor registrado durante el Plan de Convertibilidad, cuando a mediados de enero de 2001 la capitalización bursátil alcanzó los U\$S 202,494 millones.
- Las empresas domésticas a fin de 2004 mostraron un valor de mercado de U\$S 40,525, creciendo un 26.7% con respecto a diciembre de 2001, ubicándose en un nivel similar al de junio de ese año. En cuanto a la capitalización de las empresas extranjeras, esta creció en un 20.2%, al totalizar U\$S 191,208.
- Durante el año 2004, las empresas extranjeras vieron aumentar su capitalización a un mayor ritmo que las domésticas: 27.8% versus 16.1%, respectivamente.
- A pesar de la contracción en el número de cotizantes domésticas, no se observa una reducción significativa de su participación en la capitalización bursátil total.
- La clasificación de las empresas cotizantes por sectores económicos muestra que en el 2004, 15 sectores tuvieron incrementos (con 5 creciendo a un ritmo superior al de la capitalización total), en tanto que los restantes 6 disminuyeron.
- A fin de 2004 cinco sectores (con un total de 27 empresas) concentraron el 98% del total de la capitalización: Telecomunicaciones (42.2%), Bancos (27.6%), Petróleo y Gas (23.4%), Holdings (2.72%) e Industria Metalúrgica y Siderúrgica (2.12%). Este porcentaje se reduce al 88% si se consideran solamente las empresas domésticas (23 empresas)

Al 31 de diciembre de 2004, la capitalización bursátil total en dólares sumó U\$S 231.735 millones (\$ 689,990 millones), marcando así el segundo mayor valor para la serie luego de marcar el récord el día 29 de diciembre de 2004 al ubicarse en U\$S 232,573 millones (\$ 692,498 millones). De este modo, se superó el máximo valor registrado durante el período de convertibilidad cuando a mediados de enero de 2001 la capitalización bursátil alcanzó U\$S 202,494 millones.

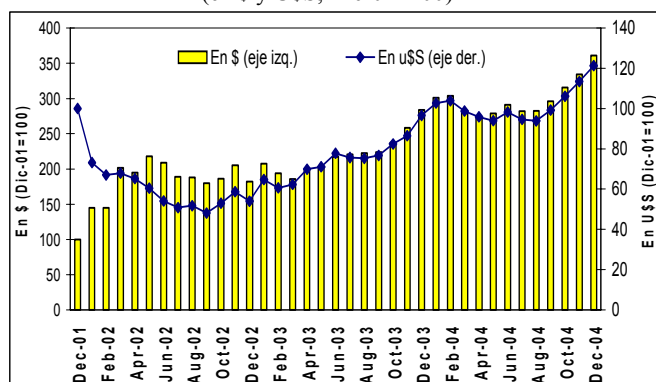
En diciembre de 2004 y con relación a diciembre de 2001,

el valor de mercado de las empresas cotizantes medido en dólares fue un 21.3% superior, en tanto que comparado con diciembre de 2003 el incremento fue del 27.8%.

Si este mismo análisis se efectúa según se consideren o no las empresas extranjeras (TEF, STD, REP y TS), se observa que la capitalización de las empresas domésticas a fin de 2004 totalizó U\$S 40,525, creciendo un 26.7% con respecto a diciembre de 2001, y en un nivel similar al de junio de 2001. En cuanto a la capitalización de las empresas extranjeras, esta creció en un 20.2% al sumar U\$S 191,208.

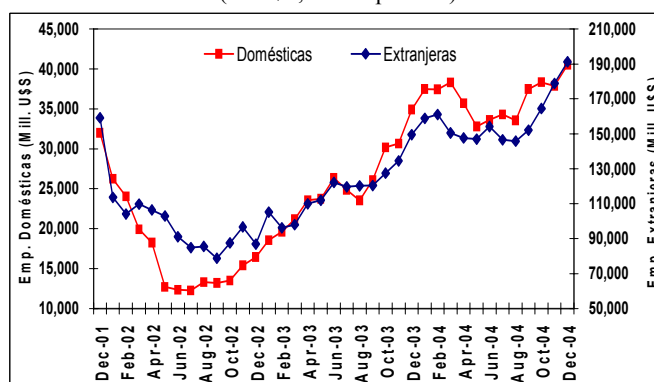
**Gráfico 1**

Evolución de la Capitalización Bursátil  
(en \$ y U\$S, Dic-01=100)

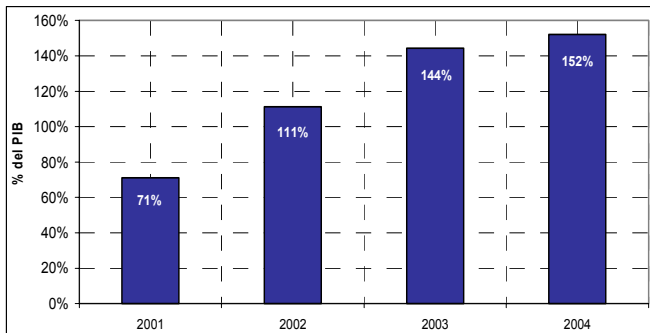


**Gráfico 2**

Evolución de la Capitalización Bursátil por tipo de empresa  
(en U\$S, fin del período)



**Gráfico 3**  
Capitalización Bursátil / PIB  
(millones de \$ corrientes)



Si en cambio la comparación se efectúa con diciembre de 2003, fueron las empresas extranjeras las que vieron aumentar su capitalización a un mayor ritmo: 27.8% versus 16.1% de las nacionales.

Al 31 de diciembre de 2004 la capitalización bursátil representó el 152% del PIB<sup>1</sup>, superando en 8 puntos porcentuales el nivel del año 2003. Si nuevamente se consideran empresas domésticas y extranjeras, se observa que mientras que al 31 de diciembre de 2001 las empresas domésticas y extranjeras equivalían al 12% y 59% del PIB, respectivamente, en 2004 estos guarismos ascendieron a 27% para las domésticas y 125%, para las extranjeras.

En relación con lo anterior, resulta relevante considerar la variación en la cantidad de empresas cotizantes que contribuyen al cómputo de la capitalización. El siguiente cuadro muestra la evolución de la cantidad de empresas autorizadas a cotizar desde el año 2001 según se trate de empresas domésticas o extranjeras.

Del análisis conjunto de la Tabla 1 y los valores de la capitalización bursátil resulta destacable el aumento de la capitalización de las empresas domésticas, toda vez que dicho incremento se produce al tiempo que disminuye en 13 empresas la base del cómputo de la capitalización.

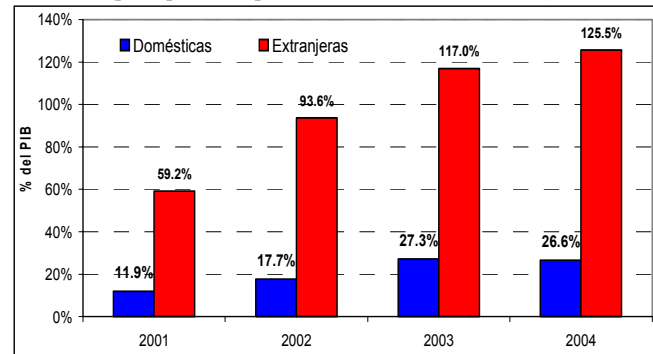
**Tabla 1. Cantidad de Empresas Autorizadas a Cotizar**

Periodo	Total	Domésticas	Extranjeras
2001	119	116	3
2002	114	110	4
2003	110	106	4
2004	107	103	4

En este sentido, cabe mencionar que en el año 2004, se redujo en tres la cantidad de empresas domésticas con

autorización de cotización: Atanor (ATAN), Faplac (FAPL) y Midland (MID).

**Gráfico 4**  
Capitalización Bursátil / PIB  
(por tipo de empresa, millones de \$ corrientes)



A continuación se presenta una tabla con la participación de las empresas domésticas y extranjeras en el total de la capitalización bursátil:

**Tabla 2. Composición de la Capitalización Bursátil**  
*En millones de \$ y ponderación sobre el total*

Año (fin del periodo)	Empresas Domésticas		Empresas Extranjeras		TOTAL
	En mill. \$	En %	En mill. \$	En %	
2001	31,984	16.74%	159,115	83.26%	191,099
2002	55,430	15.93%	292,625	84.07%	348,055
2003	102,622	18.92%	439,767	81.08%	542,388
2004	120,665	17.49%	569,324	82.51%	689,990

*En millones de US\$ y ponderación sobre el total*

Año (fin del periodo)	Empresas Domésticas		Empresas Extranjeras		TOTAL
	En mill. US\$	En %	En mill. US\$	En %	
2001	31,984	16.74%	159,115	83.26%	191,099
2002	16,448	15.93%	86,832	84.07%	103,280
2003	34,905	18.92%	149,580	81.08%	184,486
2004	40,526	17.49%	191,209	82.51%	231,735

La Tabla 2 permite observar que no obstante la reducción en la cantidad de empresas domésticas cotizantes, entre 2001 y 2003 la participación de esta clase se incrementó, lo que refleja un aumento relativo de su valor de mercado con respecto a las empresas extranjeras. Entre 2003 y 2004 en cambio, las empresas extranjeras incrementaron su participación, pero debido principalmente al fuerte incremento en términos absolutos de la capitalización de las extranjeras durante el último trimestre de 2004<sup>2</sup>.

### Análisis Sectorial de la Capitalización Bursátil.

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

clasificarse las sociedades cotizantes. Con este fin, se clasificó a las empresas de acuerdo a la Clasificación Sectorial IAMC.

Cuadro 1

Evolución de la Capitalización Bursátil por Sectores Económicos

Sector	Dic-01		Dic-02			Dic-03			Dic-04			Var % Dic-04/Dic-01
	En mill.\$	Cant. Emp.	En mill.\$	Cant. Emp.	Var % 02/01	En mill.\$	Cant. Emp.	Var % 03/02	En mill.\$	Cant. Emp.	Var % 04/03	
Actividades Financieras , Bursátiles y Seguros	118	6	349	6	195%	377	5	7.9%	389	5	3.3%	229%
Actividades Inmobiliarias	292	3	781	3	168%	1,427	3	82.8%	2,049	3	43.6%	603%
Alimentos y Bebidas	750	9	2,261	9	202%	2,587	9	14.4%	2,665	9	3.0%	256%
Bancos	52,191	9	106,092	9	103%	163,537	8	54.1%	190,688	8	16.6%	265%
Comercio	130	5	199	5	53%	301	5	51.6%	368	4	22.1%	183%
Construcción	280	7	474	7	69%	1,626	7	243.2%	1,658	6	2.0%	491%
Editoriales e Imprentas	17	4	36	4	111%	42	4	17.5%	34	4	-20.7%	97%
Energía Eléctrica	354	5	693	4	96%	1,295	4	86.8%	1,242	4	-4.0%	251%
Equipamiento para el Hogar	52	3	110	3	109%	158	3	44.3%	174	3	10.0%	231%
Grupos Concesionarios	751	6	516	5	-31%	1,566	5	203.5%	1,288	6	-17.8%	71%
Holdings	1,307	3	6,196	5	374%	8,426	4	36.0%	18,762	4	122.7%	1336%
Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	3,466	4	10,855	4	213%	10,887	3	0.3%	14,607	3	34.2%	321%
Ind. Química y Petroquímica	160	3	1,012	3	531%	1,337	3	32.1%	1,278	2	-4.4%	697%
Ind. Textil	377	2	231	2	-39%	132	2	-42.9%	102	2	-22.3%	-73%
Industria Agropecuaria y Ganadera	41	5	82	4	101%	122	3	49.3%	129	3	5.5%	217%
Industria Automotriz	60	4	278	3	362%	450	3	61.9%	1,101	3	144.5%	1730%
Otros	56	3	297	4	430%	383	4	28.9%	435	3	13.4%	675%
Papel y Celulosa	93	3	421	3	351%	509	3	20.8%	586	3	15.1%	527%
Petróleo y Gas	43,548	9	81,590	9	87%	127,065	9	55.7%	161,359	9	27.0%	271%
Productos Industriales	35	9	141	9	299%	142	9	0.8%	129	9	-9.3%	265%
Tabaco	664	2	205	1	-69%	0	0	-100.0%	0	0		
Telecomunicaciones	86,355	3	135,238	3	57%	220,028	3	62.7%	290,947	3	32.2%	237%
<b>Total</b>	<b>191,099</b>	<b>107</b>	<b>348,055</b>	<b>105</b>	<b>82.1%</b>	<b>542,396</b>	<b>99</b>	<b>55.8%</b>	<b>689,990</b>	<b>96</b>	<b>27.2%</b>	<b>261.1%</b>
<b>Total sin Extranjeras</b>	<b>31,984</b>	<b>104</b>	<b>55,430</b>	<b>101</b>	<b>73.3%</b>	<b>102,630</b>	<b>95</b>	<b>85.2%</b>	<b>120,665</b>	<b>92</b>	<b>17.6%</b>	<b>277.3%</b>

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

Al comparar la capitalización bursátil por sectores entre diciembre de 2004 y el mismo mes de 2003 para un total de 21 sectores<sup>3</sup>, se obtiene que 15 muestran incrementos (con 5 sectores creciendo a un ritmo superior al de la capitalización total), en tanto que los restantes 6 presentan reducciones. Si nuevamente se efectúa la comparación sectorial excluyendo las empresas extranjeras, los sectores que experimentan aumentos desde 2003 son 14 (con 4 creciendo a una tasa superior a la del total) en tanto que 7 ven reducido su valor debido a que el grupo Holdings muestra una caída del 3.6%.

De la totalidad de las empresas, el sector que más incrementó su capitalización bursátil con relación a diciembre de 2003 fue Industria Automotriz, impulsada por el crecimiento de la capitalización de Renault (RENO) que creció 160%<sup>4</sup>, seguido por Holdings que creció 122.7%. El sector que presentó la evolución más desfavorable fue Industria Textil con una caída del 22.3%.

Otros sectores con muy buena evolución durante 2004 fueron Actividades Inmobiliarias (+43.6%), Industria Metalúrgica y Siderúrgica (+34.2%), Telecomunicaciones (+32.2%) y Bancos (+16.6%).

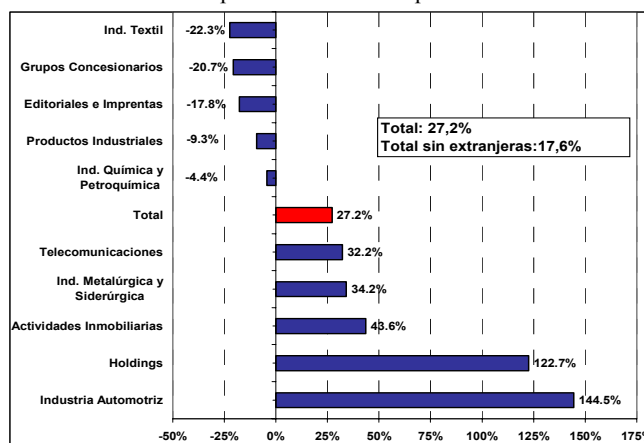
En la comparación con el año 2001 y para todas las empresas, resulta el mismo ordenamiento, con Industria Au-

tanto que la mayor caída es la de la Industria Textil (-70.3%). No obstante, si no se considera el efecto de la suscripción de RENO ni el componente extranjero de Holdings, el sector con la mejor performance resulta ser Industria Química y Petroquímica con una suba del 697%; lo que resulta significativo ya que este sector sufrió el retiro de cotización de Atanor (ATAN) en agosto de 2004.

Otros sectores con una performance negativa en el mismo período son: Actividades Inmobiliarias (+603%), Papel y Celulosa (+527%) y Construcción (+491%).

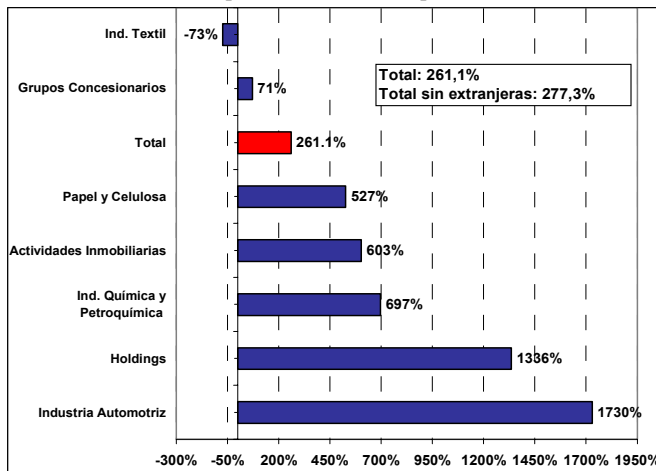
Gráfico 5

Variaciones de la capitalización bursátil por sector: 2004 / 2003



**Gráfico 6**

Variaciones de la capitalización bursátil por sector: 2004 / 2001



Un último aspecto que puede analizarse dentro de la clasificación sectorial es el relacionado con la concentración de la capitalización bursátil en determinados sectores.

En particular se observa que a diciembre de 2004, cinco sectores concentran el 98% del total de la capitalización: Telecomunicaciones (42.2%), Bancos (27.6%), Petróleo y Gas (23.4%), Holdings (2.72%) e Industria Metalúrgica y Siderúrgica (2.12%). Como se observa, los primeros cuatro sectores (que concentran el 96%) incluyen una empresa extranjera cada uno.

Si en cambio la concentración se analiza considerando sólo las empresas domésticas, se aprecia una diferencia en la concentración. Los primeros cinco sectores representan casi el 89% del total de la capitalización, liderados por Petróleo y Gas con más de la mitad del total (55.7%), seguido por Industria Metalúrgica y Siderúrgica (12.1%), Bancos (10.6%), Telecomunicaciones (9.1%) y Holdings (1.2%).

**Cuadro 2**

Concentración de la Capitalización Bursátil

Considerando Empresas Extranjeras	Dic-01	Dic-02	Dic-03	Dic-04
1 Telecomunicaciones	45.2%	38.9%	40.6%	42.2%
2 Bancos	27.3%	30.5%	30.2%	27.6%
3 Petróleo y Gas	22.8%	23.4%	23.4%	23.4%
4 Holdings	0.7%	1.8%	1.6%	2.7%
5 Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	1.8%	3.1%	2.0%	2.1%
<b>TOTAL</b>	<b>97.8%</b>	<b>97.7%</b>	<b>97.7%</b>	<b>98.0%</b>
Sin Considerar Empresas Extranjeras	Dic-01	Dic-02	Dic-03	Dic-04
1 Petróleo y Gas	50.3%	48.1%	55.4%	55.7%
2 Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	10.8%	19.6%	10.6%	12.1%
3 Bancos	9.4%	8.3%	11.2%	10.6%
4 Telecomunicaciones	12.1%	6.7%	9.2%	9.1%
5 Holdings	4.1%	2.7%	1.4%	1.2%
<b>TOTAL</b>	<b>86.8%</b>	<b>85.4%</b>	<b>87.9%</b>	<b>88.7%</b>

**Notas Aclaratorias:**

<sup>1</sup> Para el año 2004 se considera el último dato del PIB disponible, correspondiente al tercer trimestre de 2004 (\$ 453,523 millones).

<sup>2</sup> Entre setiembre y diciembre de 2004, la capitalización bursátil de las empresas extranjeras aumentó un 25%.

<sup>3</sup> Recordar que el sector Tabaco deja de ser considerado a partir del tercer trimestre de 2003 por el retiro de cotización de Nobleza Piccardo (PICA), integrante de este sector.

<sup>4</sup> Aunque este crecimiento está influido por la suscripción de acciones que efectuó la firma y que incrementó su capital social en \$ 425 millones en diciembre de 2004, ya que hasta noviembre de dicho año el valor de mercado de RENO era de \$ 364 millones.

## Síntesis de la evolución de los principales indicadores macroeconómicos

### Sector Fiscal

✓ La recaudación tributaria correspondiente al mes de enero de 2005 totalizó \$ 8,802.5 millones, registrando un incremento nominal del 24% (14.7% en términos reales<sup>1</sup>) respecto a igual mes de 2004. En relación a diciembre de 2004, la recaudación fue 10% superior. Entre los principales impuestos según el monto recaudado, los que presentaron las mayores variaciones interanuales fueron: Ganancias (34.9%), Seguridad Social (24.5%), IVA (19.3%) y Comercio Exterior (aranceles más retenciones) con un incremento del 22%. Estas cuatro categorías representaron en el mes el 84% del total de la recaudación.

✓ El resultado financiero base caja del Sector Público Nacional, sin privatizaciones, registró en diciembre de 2004 un déficit de \$ 2,380 millones, lo que representó un incremento de \$ 1,811 millones con relación al déficit registrado en diciembre de 2003 (\$ 568.7 millones). El resultado primario arrojó un déficit de \$ 2,067 millones, es decir \$ 1,887.5 millones superior al déficit de diciembre de 2003 (\$ 179.8 millones). No obstante estos déficits, el resultado financiero acumulado del año 2004 fue superavitario en \$ 11,629.7 millones, y se obtuvo un superávit primario de \$ 17,332.7 millones. De este modo, la meta de saldo primario acumulado para 2004 de \$ 10,420 millones, acordada oportunamente con el FMI, fue superada en \$ 7,093 millones (69%).

### Sector Real

✓ De acuerdo a datos provisorios, la serie desestacionalizada del EMI correspondiente a diciembre de 2004 registró una suba del 1.9% con respecto al mes previo, en tanto que la serie con estacionalidad observó una reducción del 2.7%. Respecto a doce meses atrás, la serie del EMI mostró un incremento del 9.6% tanto en la serie sin estacionalidad como en la no ajustada por estacionalidad. De esta manera, durante el año 2004 la producción industrial acumuló un aumento del 10.7% en relación con el 2003. Los cinco sectores con mayor crecimiento en el acumulado del año 2004 fueron: Automotores (53.3%), Edición e Impresión (20.5%), Minerales no Metálicos

(17.2%), Industria Metalmeccánica (13.1%) y Papel y Cartón (11.3%). En cuanto a los sectores con una evolución desfavorable, sólo el sector Cigarrillos mostró una caída (-7.9%).

✓ La actividad de la construcción de diciembre de 2004 se incrementó con relación al mes anterior. En términos desestacionalizados la suba fue del 2.4%, mientras que la serie no ajustada por estacionalidad observó una caída del 4.4%. En comparación con diciembre de 2003, el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción) mostró una suba del 13.1% en términos desestacionalizados, en tanto que las cifras con estacionalidad revelaron un aumento del 13.7%. En consecuencia, el acumulado del año 2004 superó en un 20.1% al nivel registrado durante 2003.

✓ Las cifras definitivas de ventas de supermercados de noviembre de 2004 sumaron \$ 1,476.9 millones (el dato anticipado había sido de \$ 1,477.5 millones), lo que implicó una caída del 9.3% con relación al mes anterior y un aumento interanual del 5.3%. Los datos anticipados del mes de diciembre de 2004 muestran un nivel de ventas de \$ 2,055.2 millones, lo que implicó un alza de 39.2% con relación al nivel de noviembre, y un incremento del 15.7% con relación a la cifra de igual mes de 2003. Considerando las cifras desestacionalizadas a precios constantes (año base 1997), las ventas de noviembre de 2004 aumentaron un 6% en términos interanuales, mientras que la variación en el mes fue negativa en un 0.4%. Esta misma medición para los datos anticipados de diciembre de 2004 marcó una suba en el mes del 4.2%, en tanto que con relación a diciembre de 2003 las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron un 9.7%. En términos corrientes, las ventas totales del año 2004 sumaron \$ 18,256.6 millones, aumentando un 10.3% con respecto a 2003

✓ Para los centros de compras (*Shopping Centers*) de Capital Federal y Buenos Aires, la cifra definitiva de ventas a precios corrientes de noviembre de 2004 fue de \$ 252.6 millones, \$ 3.7 millones superior al dato

anticipado. De esta manera, en noviembre de dicho año las ventas a precios corrientes cayeron 10.8% con relación a octubre, aunque subieron 24.4% con respecto al mismo mes de 2003. Para diciembre de 2004, las cifras anticipadas muestran ventas por \$ 396.5 millones, lo que refleja un aumento con relación al mes previo del 57%, mientras que la comparación interanual registró un alza del 30.3%. Si estas mismas consideraciones se efectúan a partir de la serie de ventas desestacionalizadas y a precios constantes (base 1997), las ventas de noviembre de 2004 fueron un 22.5% superiores a las de igual mes de 2003, en tanto que el anticipo de ventas para diciembre del mismo año mostró una caída del 2.8% con relación al mes anterior y un incremento del 14.5% con respecto a doce meses atrás. En el acumulado del año 2004, las ventas a precios corrientes totalizaron \$ 2,972.9 millones, creciendo un 33.5% en comparación con 2003.

- ✓ El Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) desestacionalizado registró en diciembre de 2004 un nuevo récord al registrar un aumento mensual del 1.6% mientras que la serie con estacionalidad mostró un alza del 6%. Con respecto a igual mes del año 2003, las cifras desestacionalizadas mostraron un aumento del 26.2%, en tanto que los valores sin desestacionalizar registraron un incremento del 26.3%. De este modo, la variación porcentual acumulada de 2004 con respecto al acumulado de 2003, fue positiva en un 20.5%.
- ✓ En enero de 2005 el Índice de Confianza del Consumidor correspondiente a la Capital Federal, elaborado por la UTDT, registró un aumento del 5.2% respecto a diciembre de 2004, aunque su nivel aún se encuentra por debajo del registrado en enero de 2004, por lo que la variación interanual fue negativa (-3.4%). El aumento de enero estuvo motorizado por la suba del rubro que refleja la disposición a comprar bienes durables e inmuebles, que subió un 16.8% con relación a enero de 2004 y un 10.4% con respecto a diciembre de 2004, ya que las categorías que contemplan la situación personal y las expectativas macro aumentaron en términos mensuales (6.6% y 0.8%, respectivamente) pero mostraron una variación interanual negativa (-3.39% y -16.7%, respectivamente). A nivel nacional, el ICC registró en enero de 2005 un aumento del 9.2% con respecto a diciembre de 2004, aunque al igual que el indicador para Capital

Federal mostró una evolución interanual negativa (-1.6%).

- ✓ De acuerdo al Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC, la actividad económica de noviembre de 2004 mostró un aumento del 9.7% comparada con la actividad del mismo período del año anterior. En el período enero-noviembre de 2004, el incremento acumulado respecto a igual período de 2003 fue del 8.7%, en tanto que la variación del indicador desestacionalizado para noviembre de 2004 mostró un incremento del 0.6% en comparación con de ese año

### Sector Externo

- ✓ En diciembre de 2004 las exportaciones sumaron U\$S 2,962 millones, aumentando un 21% con relación a igual mes de 2003, y acumularon un crecimiento del 17% en comparación con el año anterior. Las importaciones del mismo mes totalizaron U\$S 2,095 millones, registrando un aumento interanual del 39%, en tanto que para el acumulado del año mostraron un crecimiento del 61% con relación al 2003. Al descomponer estas variaciones en precios y cantidades, se observa que el incremento de las exportaciones del mes se debió principalmente a un alza del 23% en las cantidades, ya que los precios registraron una baja del 2%. En cuanto a las importaciones, el incremento obedeció en parte al aumento del 25% en las cantidades, y en parte al aumento de precios de un 11%.
- ✓ En el año 2004, las exportaciones totalizaron U\$S 34,453 millones y las importaciones U\$S 22,320 millones, registrando así incrementos del 17% y 61% respectivamente, con relación a 2003. Para el conjunto del año 2004 se observa que mientras el incremento de las exportaciones se debió a un aumento tanto de precios (11%) como de cantidades (5%), el incremento de las importaciones se explicó principalmente por el aumento de cantidades (47%), y en menor medida al aumento de los precios (10%).
- ✓ La Balanza Comercial de diciembre de 2004 marcó un superávit de U\$S 867 millones, por lo que el saldo acumulado del año totalizó U\$S 12,133 millones, ubicándose un 23% (U\$S 3,600 millones) por debajo del saldo positivo acumulado en el año 2003. Con relación a los términos de intercambio, a raíz del comportamiento favorable de los precios de exportación e

importación, durante el 2004 se produjo una ganancia de U\$S 1,451 millones en comparación con el 2003.

### Precios

- ✓ El Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de enero de 2005 registró una variación mensual positiva del 1.5% (la mayor desde agosto de 2002), mientras que en la comparación contra enero de 2004 el incremento de los precios fue del 7.2%. Con respecto a diciembre de 2001, el aumento acumulado fue del 57.3%.
- ✓ El Índice de Precios Mayoristas (IPIM) de enero de 2005 registró una reducción mensual del 1.1%, mientras que la variación interanual mostró un aumento del 7%. En el mismo mes, el Índice de Precios Interiores Básicos al por Mayor (IPIB) registró una caída del 1.2% con relación a diciembre de 2003 (suba del 6.8% en términos interanuales), al tiempo que el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) bajó 1.3% (alza interanual del 5.7%).
- ✓ El Índice del Costo de la Construcción (ICC) de enero de 2005 registró una variación mensual positiva del 2.8%, siendo el rubro Mano de Obra el que mostró el mayor incremento mensual (5.3%). Con relación a igual mes de 2004, se registró un incremento en el costo de la construcción del 12.5%

### Sector Monetario

- ✓ En el mes de enero, se observó una menor liquidación de divisas por parte de los exportadores (totalizaron un promedio diario de U\$S 36.4 millones comparado con U\$S 47.3 millones en diciembre), y una menor demanda de divisas por parte del sector privado, lo que incidió para que la cotización del dólar enfrentara presiones a la baja, que se acentuaron en la medida que el BCRA se vio obligado a reducir el ritmo de sus intervenciones en el mercado cambiario y así a contraer la base monetaria luego de la fuerte expansión observada en diciembre. Las compras promedio diarias de la autoridad monetaria disminuyeron notablemente respecto al mes previo, al totalizar U\$S 15 millones (comparado con compras de U\$S 66.3 millones durante diciembre).
- ✓ Durante el mes, las reservas internacionales del BCRA registraron un incremento de U\$S 492 millones respecto al mes previo, explicado tanto por el resultado de las intervenciones en el mercado cambiario como por la mayor integración de efectivo mínimo en dólares por parte de las entidades financieras. En el mes, los pagos a organismos multilaterales de crédito sumaron U\$S 190 millones (la menor cifra de los últimos seis meses). De este modo, a fin del mes de enero, las reservas sumaban U\$S 20,137 millones, registrando un incremento mensual y anual de U\$S 492 millones (+2.5%). Cabe destacar que el actual nivel de las reservas no se registraba desde mediados de octubre de 2001, habiéndose recuperado cerca de U\$S 5,250 millones de reservas desde el abandono de la Convertibilidad.
- ✓ Al 31/01/05, la base monetaria se redujo significativamente por un importe de \$ 3,115 millones durante el mes (-5.9%), lo que se explica principalmente por el efecto contractivo del sector financiero (- \$ 3,373 millones, fundamentalmente por una mayor absorción monetaria a través de las operaciones de pasés) y de las colocaciones de títulos del BCRA (-\$ 651 millones, debido a que los montos licitados superaron a los vencimientos operados en el mes), que fue en parte reducido por el efecto expansivo de las intervenciones en el mercado cambiario (+\$ 932 millones)
- ✓ A fines de enero, la cantidad de pesos en circulación totalizaba \$ 35,678 millones, registrando una importante baja de \$ 1,947 millones respecto al mes anterior (en el cual había registrado un incremento de \$ 4,878 millones), 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 mantuvo el alto nivel del mes previo, al totalizar \$ 1,257 millones (contra \$ 1,224 millones emitidos en diciembre), destinados principalmente a cubrir los vencimientos operados durante el mes (\$ 748.2 millones) y a lograr una mayor contracción de la base monetaria. Una alta proporción de la demanda en las licitaciones se concentró en los instrumentos ajustables por CER, que absorbieron el 32% del total de instrumentos adjudicados en las licitaciones semanales del BCRA, en tanto que se emitieron cerca de \$ 200 millones en NOBACs (ajustables por CER).

- ✓ El total de LEBACs denominadas en pesos en circulación al 31/01/05 alcanzó un nivel de \$ 7,807 millones, registrando un incremento de \$ 217 millones con relación al stock del último día hábil de diciembre. El stock de LEBACs ajustables por CER en igual fecha era de \$ 5,822 millones, siendo superior en \$ 82 millones a los títulos en circulación al 31/12/04. Cabe mencionar, además, que se registró una disminución en el costo medio de la cartera de LEBACs en circulación, que al 31/01/05 era del 4.7% (contra el 4.9% al 31/12/04), en tanto que se mantuvo prácticamente sin cambios su “*duration*” (al pasar de 282 días en diciembre a 281 días a fines de noviembre). A fines de enero, los instrumentos ajustables por CER representaban cerca del 42% del total del stock de LEBACs.
- ✓ En enero, el precio del dólar registró una baja que en promedio alcanzó el 1.5% respecto al mes previo, al cerrar en el mercado mayorista (operaciones entre bancos) a \$ 2.925, en tanto que en el mercado minorista el dólar cotizó el 31/01/05 a \$ 2.94. El actual nivel del dólar es similar al registrado en igual mes de 2003 (tanto en el segmento mayorista como en el minorista), siendo su cotización actual la menor de los últimos ocho meses.
- ✓ Al 31/01/05, los depósitos totales del sistema financiero argentino en pesos sumaban \$ 106,385 millones, incluyendo \$ 1,471 millones en CEDROS, mientras que los depósitos destinados al sector privado no financiero ascendían a \$ 76,500 millones, de los cuales \$ 1,464 millones eran CEDROS. A lo largo del mes de enero, el stock de CEDROS se redujo en \$ 138 millones, lo cual refleja las desprogramaciones efectuadas por los depositantes y los pagos de amortización de los mismos operados en el mes.
- ✓ Durante enero, los depósitos del sector privado no financiero observaron un incremento de \$ 1,613 millones (+2.2%), lo cual se explica por el aumento en las imposiciones a plazo fijo, tanto las ajustables por CER (+\$ 1,055 millones) como las tradicionales (+\$ 44 millones), y en las colocaciones en cuenta corriente (+\$ 270 millones). Esta suba en el nivel de depósitos privados se produjo al mismo tiempo que los depósitos totales registraron un aumento de \$ 3,337 millones (+3.2%), explicado fundamentalmente por el incremento en las imposiciones del sector público.
- ✓ Por su parte, los depósitos en dólares ascendían al 31/01/05 a U\$S 3,936 millones para el total de sectores, y a U\$S 2,570 millones para el caso del sector privado no financiero. Los primeros mostraron una merma mensual del 1.3%, en tanto que los segundos registraron un incremento del 3%.
- ✓ Por último, al 31/01/05 los préstamos totales al sector privado nominados en pesos totalizaban \$ 34,445 millones (saldo promedio mensual considerando datos diarios), mostrando un incremento de \$ 329 millones (+1% respecto a octubre). 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 Préstamos Personales (+\$ 231 millones) y Tarjetas (+\$ 145 millones), debiendo destacarse que luego de esta sostenida recuperación los préstamos al sector privado se ubican en un nivel no observado desde mediados del 2002.
- ✓ Entre las principales normativas dictadas por el BCRA durante el mes deben citarse:
  - a) la Comunicación A 4273, que aprobó las normas sobre «Prevención del financiamiento del terrorismo», en lineamiento con las recomendaciones del Grupo de Acción Financiera contra el Lavado de Dinero (GAFI). Con este nuevo encuadre normativo, se busca la identificación real de la clientela, el mantenimiento de cuentas y la realización de operaciones, la conservación de los registros de las transacciones que se efectúen, así como la necesaria implementación de políticas y diseño de procedimientos y controles internos tendientes a prevenir el desarrollo de tales actividades.
  - b) la Comunicación C 40562, por medio de la cual se adoptan medidas tendientes a facilitar el envío de información al BCRA, incluyendo eliminaciones de ciertos datos solicitados y modificaciones de horarios y frecuencias de entrega. Asimismo, se continuará avanzando hacia la implementación de otros cambios en el corto plazo. El objetivo central es lograr una efectiva racionalización de la información y un análisis pormenorizado de las mejores prácti-

cas para su canalización evitando duplicaciones, pedidos y frecuencias innecesarios, dificultades en las validaciones de los datos, multiplicidad de vías de pedido y de ingreso.

- c) la Comunicación A 4276, que dispuso la baja de 2 puntos porcentuales para las colocaciones en pesos a la vista y a plazos residuales menores a 30 días, y de 1 punto porcentual para aquellas colocaciones con plazo residual de 30 días o más -esto último con el objeto de mantener cierta proporcionalidad con el esquema actual de diferenciación de encajes según los plazos residuales-.
- d) la Comunicación A 4282 referida a las pautas definidas en la Comunicación A 4268 para la licitación a efectuarse con relación al saldo de deuda por asistencias financieras por iliquidez, financiado en función de lo previsto por el Capítulo II del Decreto N° 739/03, el Decreto N° 1262/03 y disposiciones reglamentarias. La primera de estas licitaciones se efectuó el 20 de enero por un importe de \$1,500 millones, adjudicándose un total de \$ 438.8 millones (habiéndose recibido posturas por \$ 2,638 millones).
- e) la Comunicación C 40747 por la cual el BCRA comunica que a partir del día 27 de enero de 2005, las entidades que así lo deseen podrán realizar operaciones de compra-venta de dólares con su cuenta a la vista en dólares en el BCRA contra su respectiva cuenta corriente en pesos.
- f) la Comunicación A 4287 que dispuso una flexibilización para la precancelación de deudas. A partir de la presente, se modifica la A 4177, en la cual se permite la admisión al acceso al Mercado Único y Libre de Cambios para el pago de servicios de capital de deudas externas del sector privado no financiero anticipadamente a plazos mayores a 90 días en forma parcial o total. Antes de la emisión de la presente norma, se disponía que si el pago no formaba parte de un proceso de reestructuración de la deuda, el monto en moneda extranjera por el cual se proceda a precancelar la deuda con el exterior debía ser no mayor al valor actual de la porción de la deuda que se cancela.

Asimismo, durante el mes se dictó la Resolución General 477/05 de la CNV referida al Sistema Informático para remisión y control de información relativa a Fondos Comunes de Inversión. Con la presente norma, se modificó dicho sistema informático, a los efectos de la adecuación del régimen informativo periódico, por lo que se incluyó el detalle de la nueva información que se deberá remitir a través del sistema, no contemplada hasta el momento.

Vinculado al proceso de reestructuración de la deuda pública, se emitió la Resolución 20/2005 del Ministerio de Economía, por la cual se aprueba el Suplemento de Prospecto aplicable a la oferta internacional, el Procedimiento Operativo aplicable en la nuestro país para el canje de deuda y las Condiciones Aplicables a los Bonos emitidos bajo la ley de la República Argentina.

Por otra parte, el Poder Ejecutivo dictó el Decreto 14/2005 que modifica la reglamentación del artículo 40 de la ley 24241 y sus modificatorios. En este sentido, se habilita a Nación AFJP a invertir su Fondo de Pensión en títulos valores emitidos por Nación Fideicomisos S.A. (siempre que estén garantizados en un 100% por el BNA), como así también en ON con plazo menor a dos años, títulos valores representativos de cuotas de participación en fondos de inversión directa con oferta pública autorizada por la CNV; y certificados de participación y títulos representativos de deuda de contratos de fideicomisos financieros.

Por último, durante el mes se sancionó la Ley 26010 que baja el costo de las tarjetas de crédito al reducir los aranceles que los emisores de tarjetas cobran a las PyMEs. Las mismas, a partir de ahora, pagarán como máximo un 3% sobre las liquidaciones de tarjetas de compra y crédito presentadas por el proveedor y un 1,5% sobre los importes correspondientes a las ventas canceladas mediante tarjetas de débito. Anteriormente, esos guarismos eran del 5% y 3%, respectivamente.

---

#### Notas Aclaratorias

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

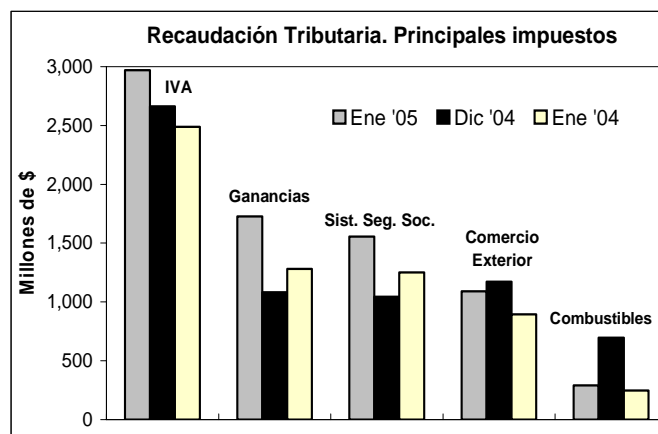
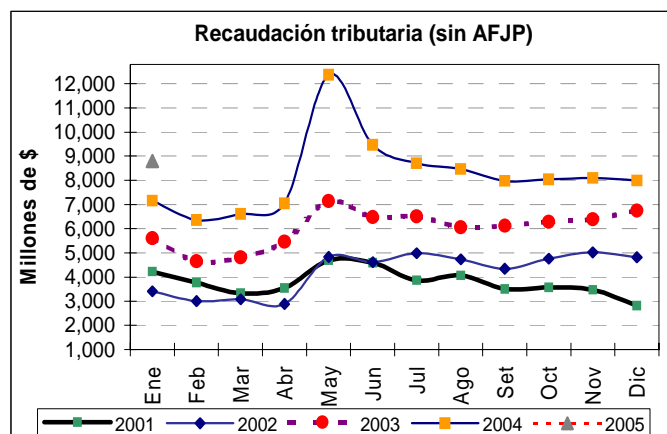
<sup>2</sup> El Índice de Precios Básicos al por Mayor (IPIB) incluye productos importados pero no considera los impuestos, en tanto que el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) mide la evolución de los precios de productos exclusivamente de origen nacional.

## Sector Fiscal

### Recaudación Tributaria

(en millones de Pesos)

Concepto	Ene. '05	Ene. '04	Dif. % Ene. '05/ Ene. '04	Dic. '04	Dif. % Ene. '05/ Dic. '04
<b>Ganancias</b>	1,728.5	1,281.2	34.9	1,084.1	59.4
<b>Ganancias DGI</b>	1,650.3	1,227.0	34.5	998.2	65.3
<b>Ganancias DGA</b>	78.2	54.2	44.2	85.9	(9.0)
<b>IVA</b>	2,970.0	2,489.7	19.3	2,662.2	11.6
<b>IVA DGI</b>	2,103.4	1,869.3	12.5	1,773.4	18.6
<b>Devoluciones (-)</b>	217.5	216.8	0.3	348.3	(37.6)
<b>IVA DGA</b>	1,084.1	837.2	29.5	1,237.2	(12.4)
<b>Reintegros (-)</b>	120.0	100.0	20.0	124.0	(3.2)
<b>Internos Coparticipados</b>	299.4	242.9	23.2	328.7	(8.9)
<b>Ganancia Mínima Presunta</b>	108.3	119.4	(9.3)	91.9	17.8
<b>Otros coparticipados</b>	22.3	18.8	18.3	17.9	24.4
<b>Derechos de Exportación</b>	829.7	639.7	29.7	867.0	(4.3)
<b>Derechos de Importación y Otros</b>	260.9	255.2	33.7	304.5	(14.8)
<b>Combustibles Ley 23.966 - Naftas</b>	129.9	101.1	28.4	134.1	(3.2)
<b>Combustibles Ley 23.966 - Otros</b>	71.8	64.0	12.3	284.7	(74.8)
<b>Otros s/combustibles</b>	87.9	82.6	6.4	276.3	(68.2)
<b>Bienes Personales</b>	25.2	29.9	(15.9)	116.5	(78.4)
<b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>	688.4	606.9	13.4	737.8	(6.7)
<b>Otros impuestos</b>	143.9	76.6	87.9	165.9	(13.3)
<b>Aportes Personales</b>	764.2	628.2	21.7	529.5	44.3
<b>Contribuciones Patronales</b>	1,204.5	989.7	21.7	819.4	47.0
<b>Otros ingresos Seguridad Social</b>	49.9	33.1	50.6	49.0	1.8
<b>Sistema de capitalización (-)</b>	483.1	369.6	30.7	304.6	58.6
<b>Rezagos, transitorios y otros SIJP (-)</b>	(20.8)	31.5	***	48.1	***
<b>Subtotal DGI</b>	4,975.2	4,108.1	21.1	4,425.0	12.4
<b>Subtotal DGA (5)</b>	2,270.9	1,799.9	30.5	2,522.7	(10.0)
<b>Total DGI-DGA</b>	7,246.1	5,908.0	23.9	6,947.7	4.3
<b>Sistema Seguridad Social</b>	1,556.4	1,249.8	24.5	1,045.2	48.9
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>8,802.5</b>	<b>7,157.9</b>	<b>24.0</b>	<b>7,992.9</b>	<b>10.1</b>
<b>Total con capitalización y transitorios</b>	<b>9,264.7</b>	<b>7,559.1</b>	<b>23.5</b>	<b>8,345.6</b>	<b>11.0</b>

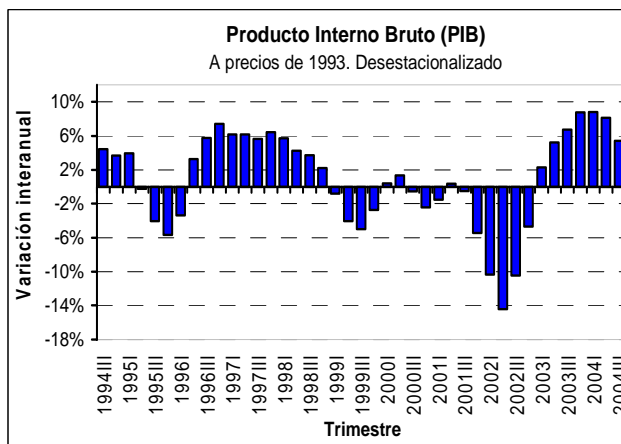
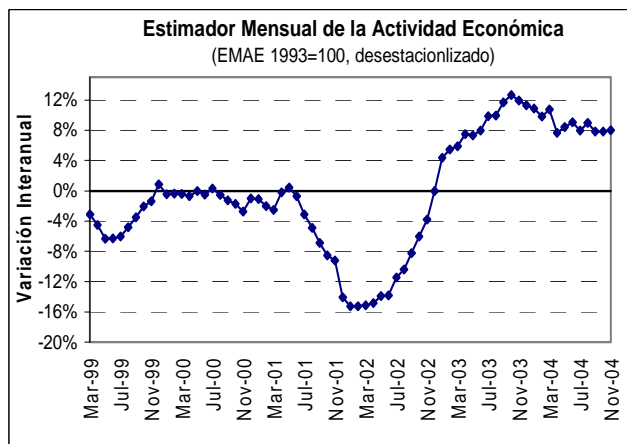
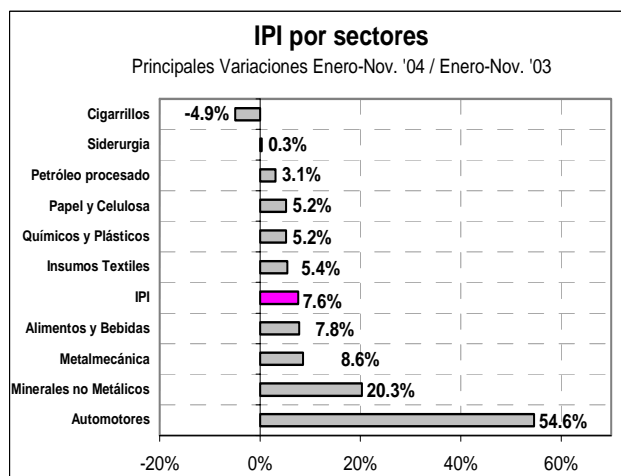
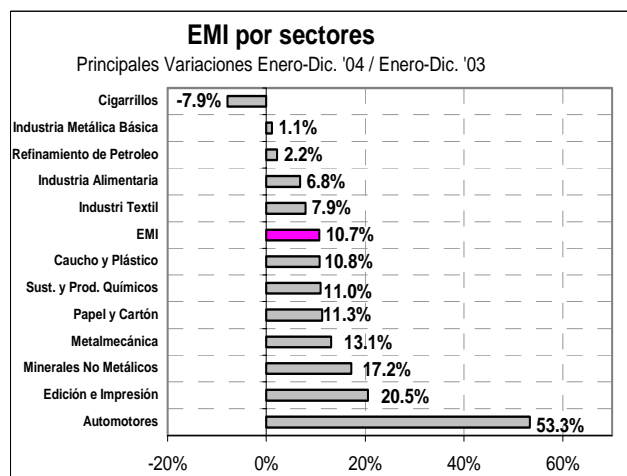
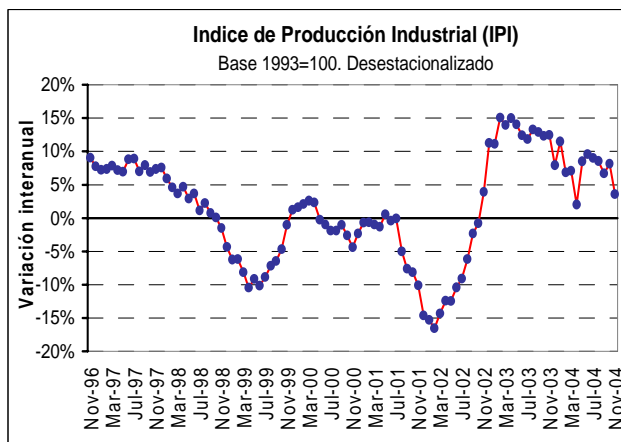
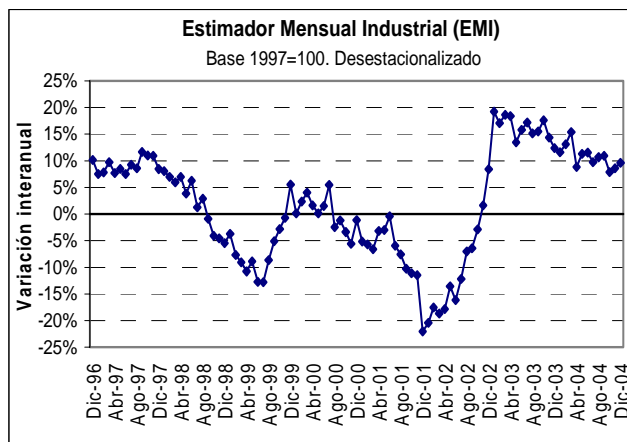


Fuente: elaboración propia en base a datos de Subsecretaría de Ingresos Públicos del Ministerio de Economía



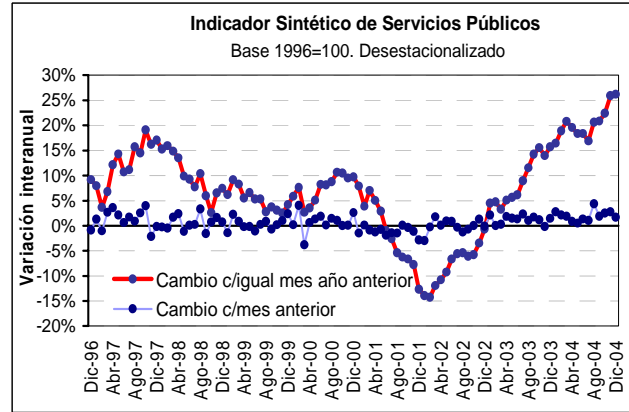
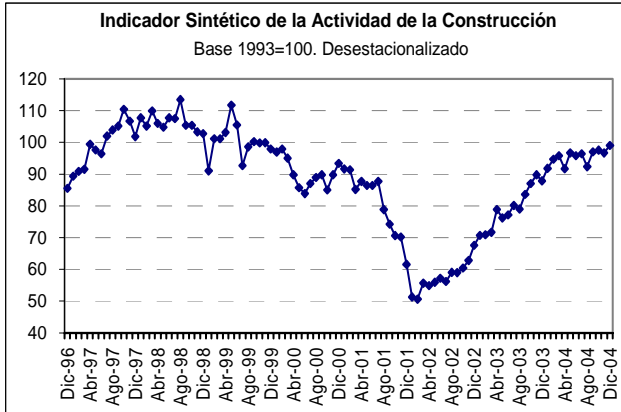
## Sector Real

### Actividad de la Industria y Evolución del PIB

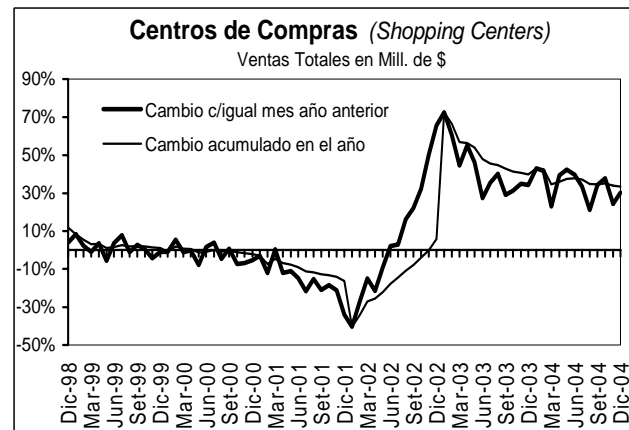
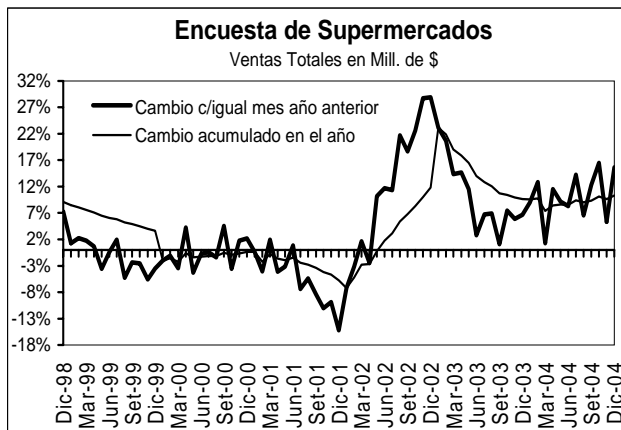


Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Actividad de la Construcción e Indicador Sintético de Servicios Públicos

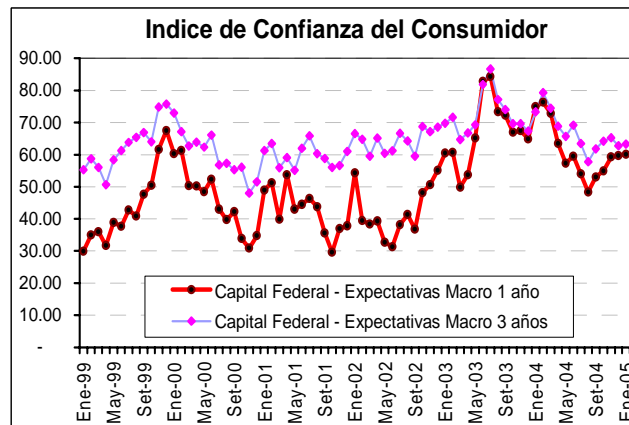
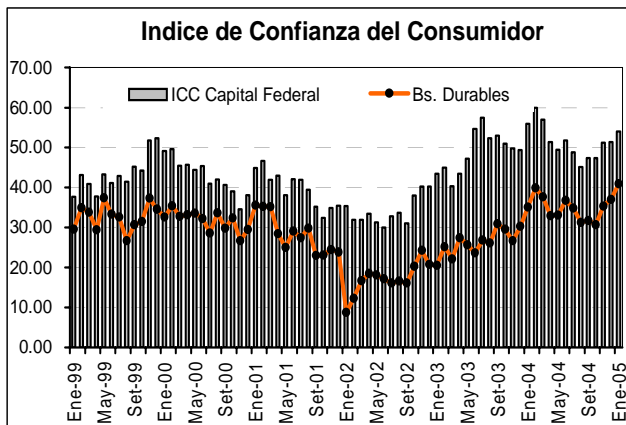


Ventas de Supermercados y Centros de Compras (Shoppings Centers)



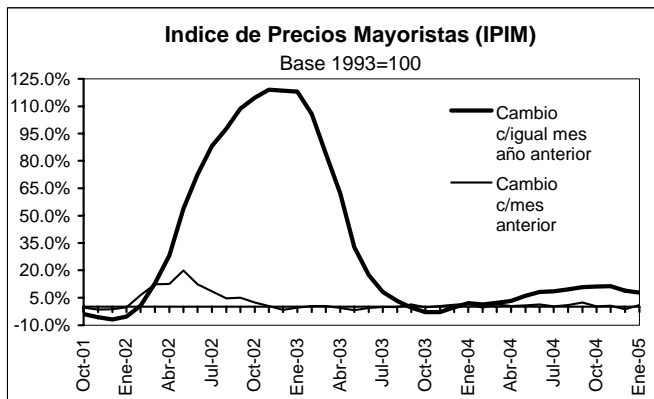
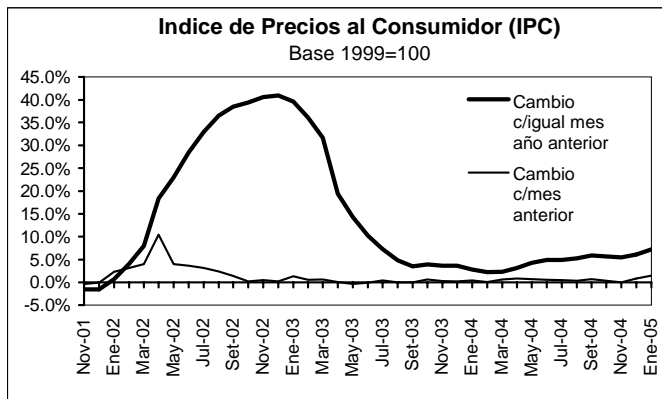
Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

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



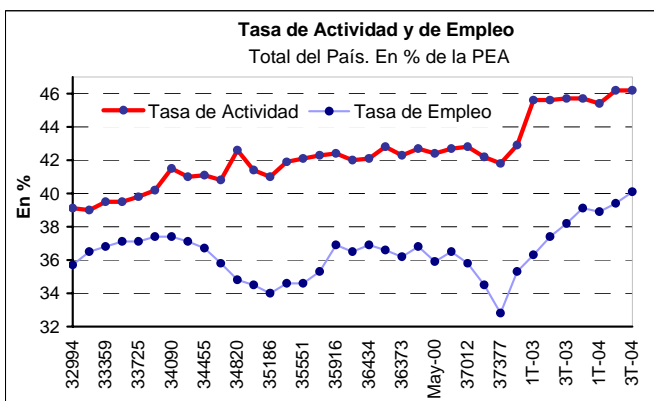
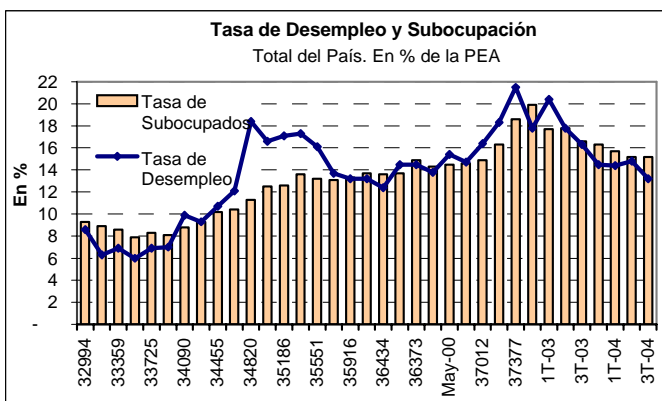
Fuente: elaboración propia en base a datos del U.T.D.T.

Precios al Consumidor y Precios Mayoristas



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

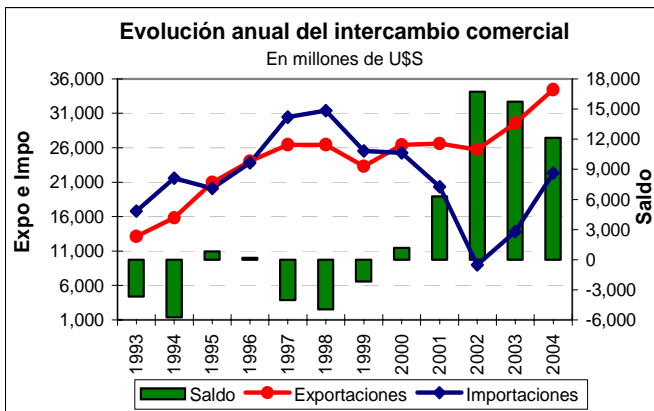
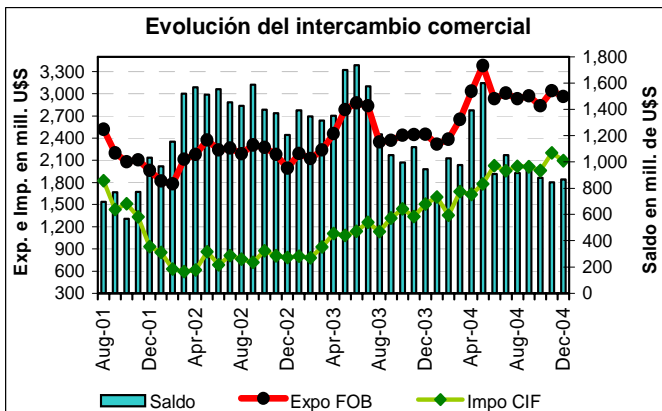
Indicadores del Mercado Laboral



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Sector Externo

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

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

Millones de dólares y variaciones porcentuales anuales

Período	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Comercio Total	
	US\$	%	US\$	%	US\$	US\$	%
Feb-03	2,124	19.2%	777	23.7%	1,347	2,901	20.4%
Mar-03	2,241	6.2%	926	56.2%	1,315	3,167	17.1%
Apr-03	2,461	12.9%	1,110	81.4%	1,351	3,571	27.9%
May-03	2,785	17.3%	1,085	25.9%	1,700	3,870	19.6%
Jun-03	2,878	28.6%	1,141	67.1%	1,737	4,019	37.6%
Jul-03	2,835	25.2%	1,259	55.2%	1,576	4,094	33.1%
Aug-03	2,346	7.2%	1,135	49.0%	1,211	3,481	18.0%
Sep-03	2,369	2.7%	1,318	83.3%	1,051	3,687	21.8%
Oct-03	2,436	7.1%	1,440	64.4%	996	3,876	23.0%
Nov-03	2,447	12.2%	1,336	65.1%	1,111	3,783	26.6%
Dec-03	2,452	23.1%	1,508	92.1%	944	3,960	42.6%
Jan-04	2,316	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%
Dec-04	2,962	20.8%	2,095	38.9%	867	5,057	27.7%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

**Exportaciones e Importaciones según principales rubros**

Enero-Diciembre 2004

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

Exportaciones	2003	2004	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
<b>Total</b>	<b>29,566</b>	<b>34,453</b>	<b>17%</b>
Productos Primarios	6,460	6,828	6%
MOA	9,991	11,932	19%
MOI	7,703	9,522	24%
Combustibles	5,412	6,171	14%
Importaciones	2003	2004	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
<b>Total</b>	<b>13,833</b>	<b>22,320</b>	<b>61%</b>
Bienes de capital	2,517	5,378	114%
Bienes intermedios	6,264	8,630	38%
Combustibles	548	1,003	83%
Piezas y accesorios para bienes de capital	2,227	3,599	62%
Bienes de consumo, incluido automóviles	2,265	3,698	63%
Resto	13	14	8%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC



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

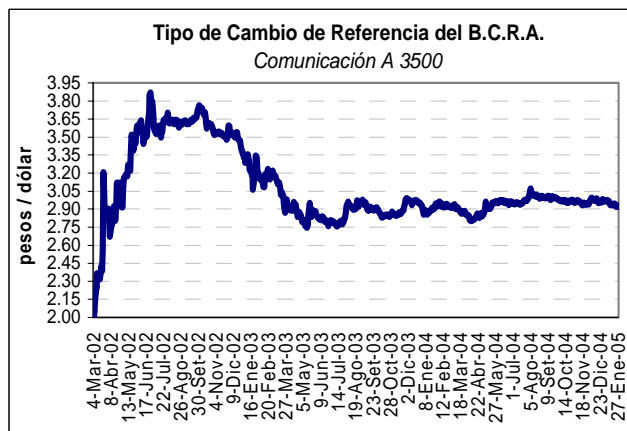
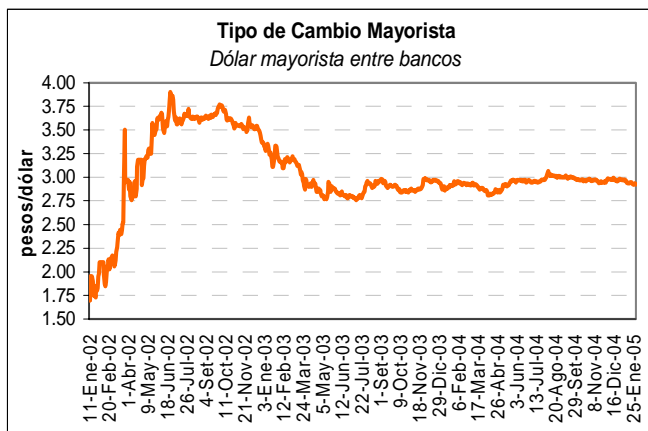
Millones de dólares y var. porc. con respecto a igual período del año anterior

Zonas Económicas	Exportaciones		Importaciones		Saldo
	U\$S	Var. %	U\$S	Var. %	U\$S
<b>Total</b>	<b>34,452</b>	<b>17%</b>	<b>22,320</b>	<b>61%</b>	<b>12,131</b>
Mercosur	6,770	20%	8,211	59%	(1,441)
Chile	3,857	9%	404	39%	3,453
Resto de ALADI	1,778	51%	328	198%	1,450
NAFTA	5,041	22%	4,320	67%	721
UE	6,082	4%	4,199	54%	1,883
Asean, Corea, China, Japón e India	5,184	3%	2,979	70%	2,205
Medio Oriente	912	9%	80	57%	832
Resto	4,828	43%	1,799	56%	3,029

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

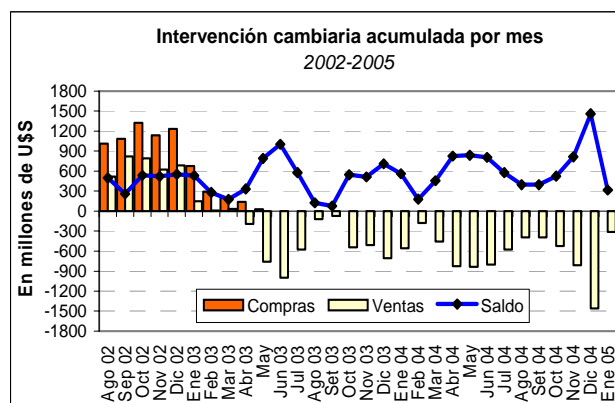
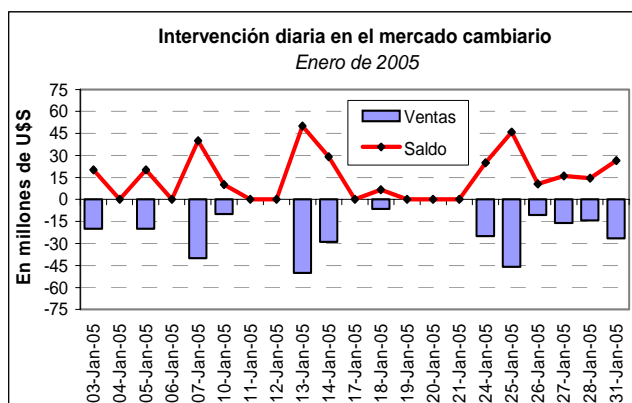
**Sector Monetario**

*Evolución del tipo de cambio*



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

Intervenciones del BCRA



Intervenciones del BCRA en el mercado cambiario

Cifras en millones de U\$S

Fecha	Ventas en el Mercado Mayorista	Ventas por cuenta y orden del B.C.R.A.	Compras en el Mercado Mayorista	Saldo de la Intervención
Ago 02	408.2	109	1012.4	495.2
Sep 02	749.5	71.1	1081.3	260.7
Oct 02	740.7	46.1	1320.8	534
Nov 02	593.6	26.7	1138.1	517.8
Dic 02	660.1	22.5	1235.8	553.2
Ene 03	145.1	0	675.6	530.5
Feb 03	11.5	0	291.1	279.6
Mar 03	31.5	0	206.6	175.1
Abr 03	-194.5	0	136.8	331.3
May 03	-759.9	0	27.3	787.2
Jun 03	-1002.2	0	0	1002.2
Jul 03	-576.5	0	0	576.5
Ago 03	-122.9	0	0	122.9
Set 03	-73.3	0	0	73.3
Oct 03	-545	0	0	545
Nov 03	-509.9	0	0	509.9
Dic 03	-710.2	0	0	710.2
Ene 04	-560.0	0	0	560.0
Feb 04	-179.6	0	0	179.6
Mar 04	-455.0	0	0	455.0
Abr 04	-825.0	0	0	825.0
May 04	-835.0	0	0	835.0
Jun 04	-805.0	0	0	805.0
Jul 04	-575.0	0	0	575.0
Ago 04	-395.0	0	0	395.0
Set 04	-396.0	0	0	396.0
Oct 04	-525.5	0	0	525.5
Nov 04	-812.5	0	0	812.5
Dic 04	-1458.0	0	0	1458.0
Ene 05	-314.0	0	0	314.0

Fuente: Reuters

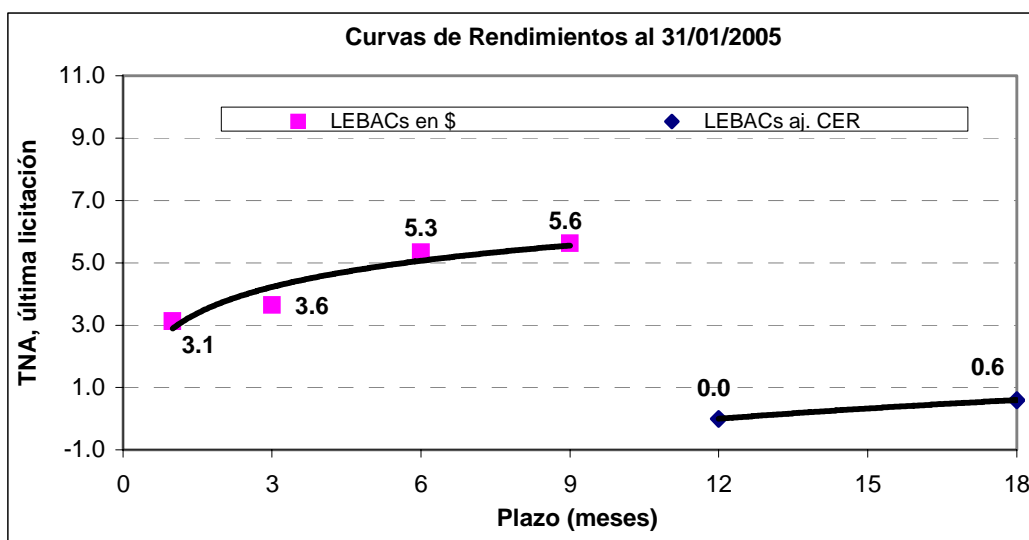
*Monto de Letras en Circulación al 2/2/2005*

Vencimiento	Moneda	Monto Emitido	En % del Stock Total	% Acumulado del Stock (por moneda)
Feb-05	\$	960,949,000	11.98%	11.98%
Feb-05	CER	226,150,000	3.88%	3.88%
Feb-05	USD	54,220,000	100.00%	100.00%
Mar-05	\$	845,962,000	10.54%	22.52%
Mar-05	CER	82,450,000	1.42%	5.30%
Apr-05	\$	1,077,538,000	13.43%	35.95%
Apr-05	CER	335,551,000	5.76%	11.06%
May-05	\$	674,661,000	8.41%	44.35%
May-05	CER	1,309,194,000	22.49%	33.55%
Jun-05	\$	1,051,551,000	13.10%	57.46%
Jul-05	\$	297,016,000	3.70%	61.16%
Aug-05	\$	941,562,000	11.73%	72.90%
Aug-05	CER	491,023,000	8.43%	41.98%
Sep-05	\$	762,005,000	9.50%	82.39%
Sep-05	CER	814,550,000	13.99%	55.97%
Oct-05	\$	293,910,000	3.66%	86.05%
Nov-05	\$	399,161,000	4.97%	91.03%
Nov-05	CER	467,388,000	8.03%	64.00%
Feb-06	\$	105,013,000	1.31%	92.34%
Feb-06	CER	235,489,000	4.04%	68.05%
Mar-06	\$	312,493,000	3.89%	96.23%
Mar-06	CER	913,409,000	15.69%	83.73%
Apr-06	\$	52,000,000	0.65%	96.88%
Apr-06	CER	121,854,000	2.09%	85.83%
Jul-06	\$	118,117,000	1.47%	98.35%
Jul-06	CER	720,019,000	12.37%	98.19%
Nov-06	\$	132,217,000	1.65%	100.00%
Nov-06	CER	82,115,000	1.41%	99.60%
Jan-07	CER	23,005,000	0.40%	100.00%
<b>Total en circulación en \$ :</b>			<b>8,024,155,000</b>	
<b>Total en circulación en USD:</b>			<b>54,220,000</b>	
<b>Total en circulación en \$ ajustables por CER:</b>			<b>5,822,197,000</b>	

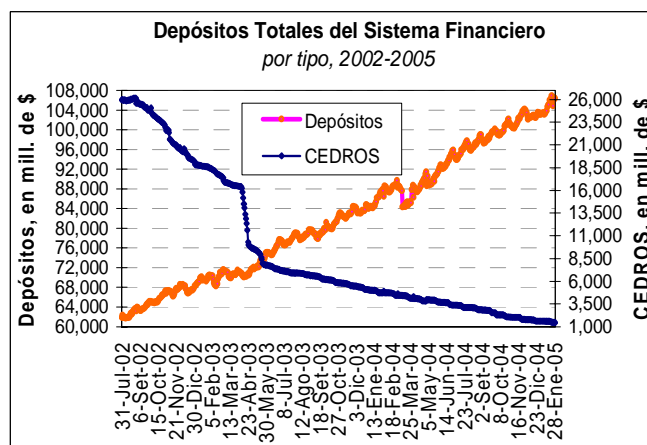
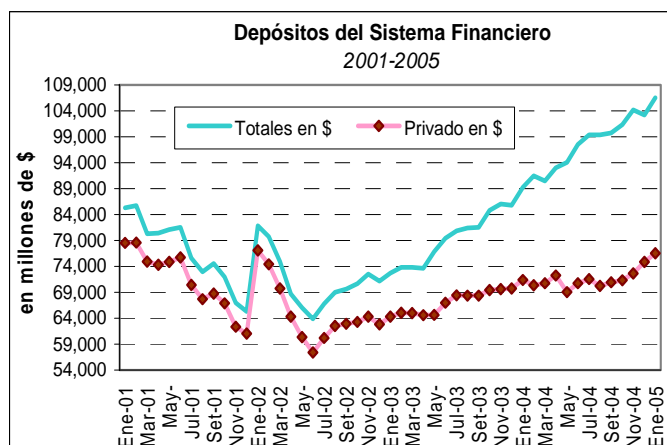
Historial de Subastas de LEBACs y NOBACs durante el mes de Enero de 2005

Fecha de la Licitación	LEBAC								NOBAC	
	Pesos					Pesos con CER			Pesos con CER	
	1 M	3M	6 M	9 M	12 M	12 M	18 M	24 M	3 Años	4 Años
04-Jan-05	2.8	3.5	5.4	5.7	5.9	-0.1				3.5
11-Jan-05	3.0	3.7	5.4	5.7	6.2	0.1		1.4		3.4
18-Jan-05	3.0	3.7	5.4	5.7	6.2	0.1		1.3	2.4	3.4
25-Jan-05	3.1	3.6	5.3	5.6		0.0	0.6	1.2	2.4	3.3

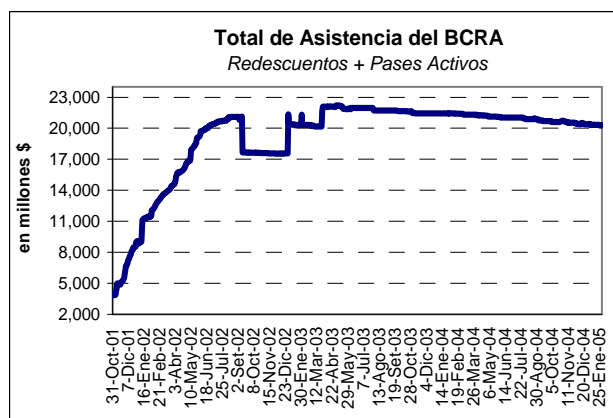
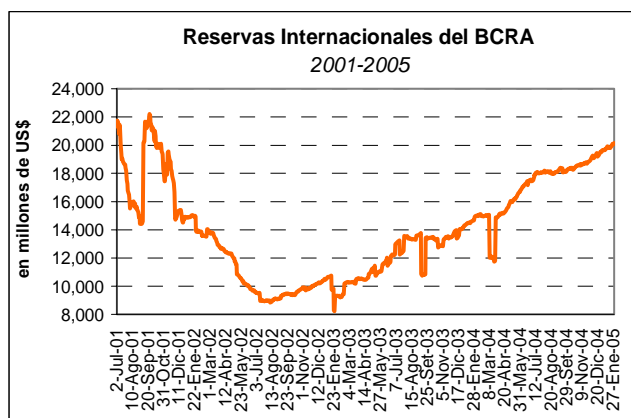
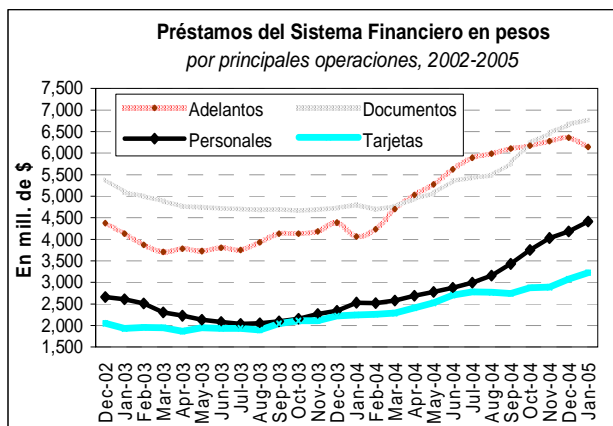
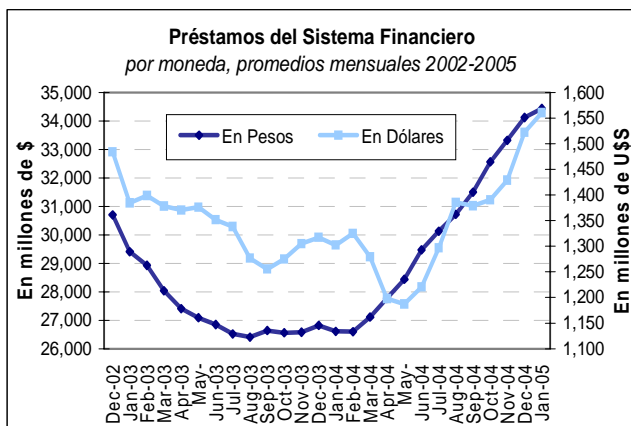
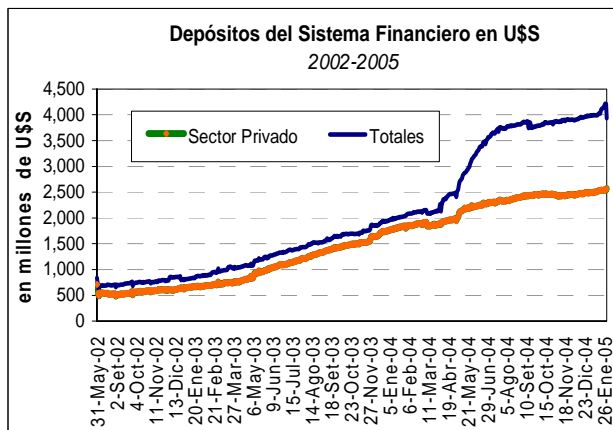
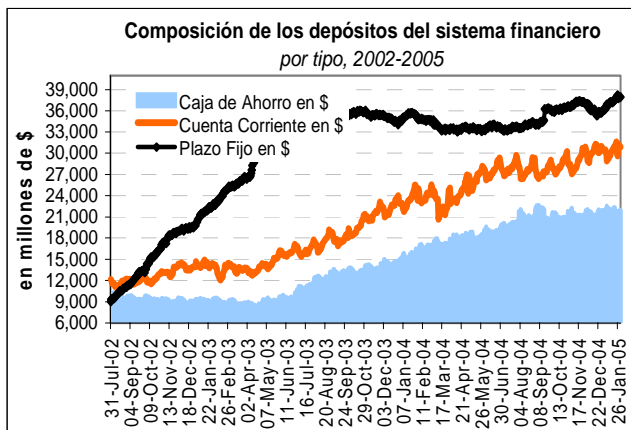
Curva de Rendimientos de LEBACs



Agregados Monetarios

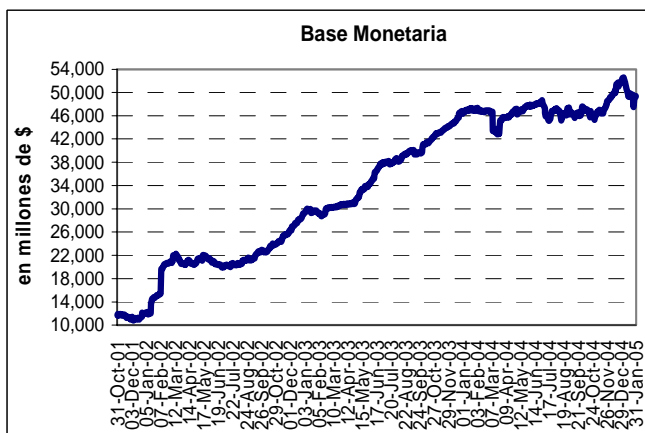
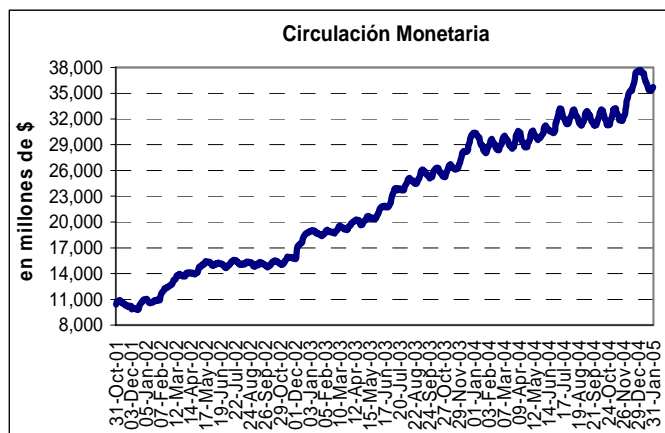


Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

Base Monetaria



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

Saldos	31-Jan-05		
	31-Jan-05	30 días antes	12 meses antes
<b>Base monetaria amplia</b>	<b>49,473</b>	<b>52,588</b>	<b>47,109</b>
Cuasimonedas	111	111	116
<b>Base monetaria</b>	<b>49,363</b>	<b>52,477</b>	<b>46,993</b>
Circulación monetaria	35,678	37,624	28,546
Cuenta corriente	13,685	14,853	18,447
<b>Cuenta Corriente en moneda extranjera <sup>(1)</sup></b>	<b>2,707</b>	<b>2,706</b>	<b>1,284</b>
<b>Asistencia a entidades financieras</b>	<b>20,303</b>	<b>20,395</b>	<b>21,427</b>
Redescuentos	20,303	20,382	21,384
Pases activos	0	13	43
<b>Pases Pasivos</b>	<b>8,519</b>	<b>5,321</b>	<b>0</b>
<b>Adelantos transitorios al Gobierno Nacional</b>	<b>13,309</b>	<b>13,309</b>	<b>7,369</b>
Sin efecto monetario	13,309	13,309	7,369
Margen de financiamiento adicional	815	1,120	4,392
<b>LEBACs</b>			
En pesos	13,846	13,337	10,746
Ajustables por CER	5,822	5,730	2,141
En dólares <sup>(2)</sup>	158	161	232
En cartera para pases	10,009	6,133	0
<b>NOBACs</b>	<b>1,535</b>	<b>1,335</b>	<b>327</b>

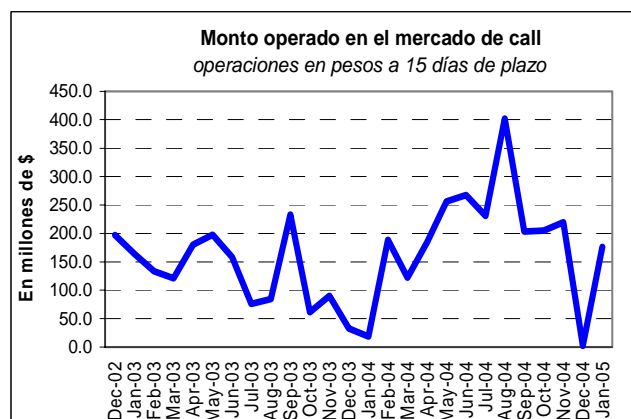
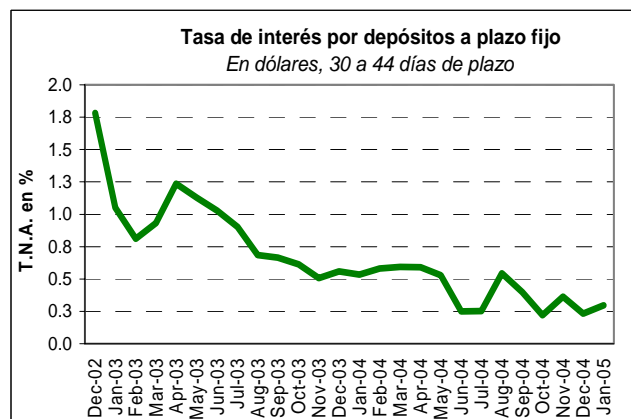
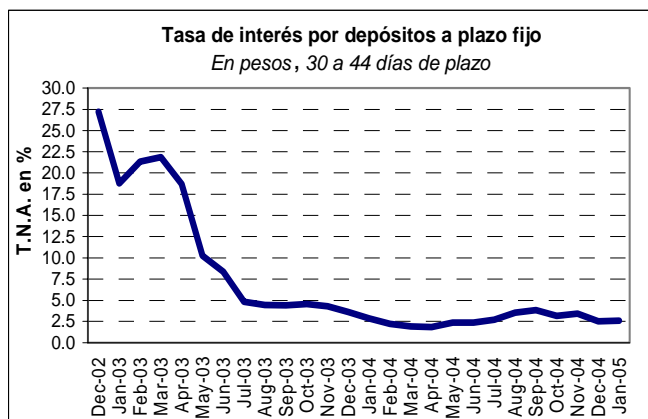
Factores de Explicación de la Base Monetaria (en millones de pesos)	Variación		
	Variación Diaria	Variación Mensual	Variación Año 2005
<b>Base monetaria amplia</b>	<b>402</b>	<b>-3,115</b>	<b>-3,115</b>
Cuasimonedas	0	0	0
<b>Base monetaria</b>	<b>402</b>	<b>-3,115</b>	<b>-3,115</b>
Circulación monetaria	190	-1,947	-1,947
Cuenta corriente	212	-1,168	-1,168
<b>Factores de variación</b>			
<b>Sector financiero</b>	<b>270</b>	<b>-3373</b>	<b>-3,373</b>
Operaciones de pases	269	-3,211	-3,211
<b>Sector público</b>	<b>60</b>	<b>70</b>	<b>70</b>
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	60	60	60
Utilización de la cuenta del Gobierno Nacional	10	58	58
Crédito Externo	-10	-48	-48
<b>Sector externo privado</b>	<b>78</b>	<b>932</b>	<b>932</b>
<b>Títulos del BCRA</b>	<b>0</b>	<b>-651</b>	<b>-651</b>
Otros	-5	-94	-94
Sector Público ajustado por compra de divisas al mercado	60	-522	-522

(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\$\$	\$	U\$\$	\$	U\$\$
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	2005
							Dic	Ene
<b>Cuentas Nacionales</b> (var. % real) (a)								
PIB	3.9	-3.4	-0.8	-4.4	-10.9	8.8	8.3 <sup>(*)</sup>	s/d
Consumo	3.9	-2.7	-0.7	-5.7	-14.4	8.1	8.8 <sup>(*)</sup>	s/d
Inversión	6.5	-12.8	-6.8	-15.7	-36.1	38.1	33.1 <sup>(*)</sup>	s/d
<b>Producto Bruto Nominal</b>								
A precios de mercado (en miles de mill \$)	299	283	284	269	313	376	454 <sup>(*)</sup>	s/d
Por habitante (en \$)	8,301	7,785	7,849	7,336	8,635	10,385	14987 <sup>(*)</sup>	s/d
<b>Estimador Mensual de Actividad Económica - Var. % anual</b>	s/d	s/d	-0.8%	-4.4%	-10.9	8.4	s/d	s/d
<b>Indice de Producción Industrial - FIEL</b>								
Con estacionalidad (var. % anual)	1.2	-5.8	-1.2	-5.3	-7.3	12.4	n.d.	n.d.
<b>Indice de Precios</b> (var % mensual) #								
IPC - Nivel General	0.7	-1.8	-0.7	-1.5	41.0	3.7	0.8	1.5
IPIM - Nivel General	-6.3	1.2	2.5	-5.3	118.2	2.0	0.9	-1.1
<b>Tipo de Cambio Nominal</b> (promedio bancos venta - \$/US\$)	1.0	1.0	1.0	1.0	3.37	2.94	2.97	2.95
<b>Indicadores Laborales</b>								
Tasa de desempleo - EPH	12.4	13.8	14.7	18.3	17.8	14.5	n.d.	n.d.
Encuesta de Indicadores Laborales - MTySS (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	3.9	-4.4
<b>Sector Fiscal</b>								
Total Recaudación tributaria sin AFJP (mill. \$)	50,059	47,643	49,102	45,403	50,476	72,274	7,993	8,803
Resultado Financiero sin Privatizaciones (mill. \$)	-4,170	-7,348	-6,996	-8,961	-4,554	1,794	-2,380	n.d.
<b>Sector Externo</b>								
Exportaciones FOB (mill. US\$)	26,441	23,333	26,412	26,655	25,347	29,349	2,962	n.d.
Importaciones CIF (mill. US\$)	31,405	25,507	25,245	20,312	8,988	13,813	2,095	n.d.
Balanza comercial (mill.US\$)	-4,964	-2,174	1,167	6,343	16,359	15,536	867	n.d.
Cuenta Corriente ( % del PBI)	-4.9	-4.3	-3.3	-1.7	8.9	4.5	n.d.	n.d.
<b>Sector Monetario</b>								
Depósitos totales (mill.\$ - fin del período)	76,427	81,112	85,985	65,267	71,156	85,770	103,216	106,553
Préstamos totales (mill.\$ - saldos promedio del periodo)	76,220	82,201	82,629	75,511	30,380	26,824	34,116	34,445
Reservas internacionales del BCRA (mill. US\$-fin del período )	26,524	27,831	26,491	19,426	10,476	14,119	19,646	20,137
<b>Tasas de interés</b> (% nom anual, fin del período)								
Tasa Call (\$) - Hasta 15 días	6.8	7.1	8.1	n.d	13.4	1.6	2.1	2.0
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días	7.6	8.1	8.3	6.6	6.1	3.5	2.5	2.6
Plazo Fijo en US\$ - 30 a 44 días	6.4	6.4	7.0	6.9	1.8	0.6	0.2	0.3

(a) Ultimo dato disponible

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

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

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

## Síntesis de la evolución de los principales indicadores internacionales

### Estados Unidos

PIB	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	Dic 04	Nov 04	Oct 04	Sep 04	Ago 04
Índice	117.8	116.8	116.6	115.7	116.7
Var. % mensual	0.8	0.2	0.8	-0.3	0.0
Capacidad Utilizada	79.2	78.6	78.5	78.0	77.4
....Manufacturera	77.8	77.4	77.4	76.8	76.8

Ventas Minoristas	Dic 04	Nov 04	Oct 04	Sep 04	Ago 04
Var. % Mensual	1.20	0.10	1.00	1.60	-0.30
.... Ex Autos	0.30	0.40	1.20	0.80	0.30
.... Core	0.60	0.30	0.70	0.90	0.30

Confianza del Consumidor	Ene 05	Dic 04	Nov 04	Oct 04	Sep 04
Índice	130.40	102.70	92.60	92.90	96.70
Situación Presente	110.90	105.70	96.30	94.00	95.30
Expectativas Futuras	98.40	100.70	90.20	92.20	97.70

Inflación	Ponderación	Var. % Mensual			
		Dic 04	Nov 04	Oct 04	Sep 04
IPC	100	-0.1	0.2	0.6	0.2
....Energía	6.717	-1.8	0.2	4.2	-0.4
....Alimentos	14.432	0.0	0.2	0.6	0
....Core	78.851	0.2	0.2	0.2	0.3

Balanza Comercial	Nov-04	Oct-04	Sep-04	Jul-04	May-04
Saldo (mil mill. US\$)	-56	-56	-50.9	-53.9	-50.5
Exportaciones					
Total (mil mill. US\$)	95.6	97.8	97.5	96.2	95.9
...Var % m/m	-2.3	0.3	1.3	0.4	3.2
Importaciones					
Total (mil mill. US\$)	155.8	153.8	148.4	150.1	146.4
...Var % m/m	1.3	3.6	-1.1	2.5	-1.2

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

### Otros Indicadores

- ✓ El índice ISM<sup>1</sup> de enero de 2005 se redujo en 0.9 puntos ubicándose en 56.4, ubicó en 58.6 puntos. Esta baja estuvo impulsada por la caída del subíndice de nuevas órdenes que cayó más de seis puntos. El subíndice de producción subió 1.1 puntos (a 57.8 puntos), la cifra más alta desde octubre de 2004. En cuanto al subíndice de empleo, este subió casi 5 puntos. Con relación a la evolución de los precios pagados por las compras efectuadas, el subíndice cayó aunque aun estaría indicando precios elevados. Finalmente, las nuevas órdenes de exportación cayeron (-2.2 pts.) en tanto que las de importación se incrementaron (0.3 pts.) contribuyendo así a empeorar el déficit comercial
- ✓ Durante la última semana del mes de enero de 2005, las demandas de subsidios de desempleo cayeron a 316,000 unidades, siendo así la cifra más baja del mes. Así, el promedio de las últimas tres semanas se ubicó en 320,000 pedidos, cifra que se ubica por debajo del rango de 335,000 a 350,000 pedidos que caracterizó a la mayoría de los meses de 2004. El promedio móvil de cuatro semanas fue de 332,000 unidades, el nivel más bajo del mes. Según algunos analistas, además de un menor nivel de despidos, las cifras estarían indicando que los trabajadores despedidos estarían encontrando nuevos empleos con mayor facilidad.
- ✓ En diciembre de 2004, el ingreso personal creció un 3.7%, aunque si se excluye el dividendo pagado por Microsoft (US\$ 32,000 millones) el crecimiento fue del 0.6%. El consumo creció 0.8% con relación al mes anterior a partir del fuerte crecimiento del gasto en automotores. La tasa de ahorro se vio incrementada hasta 3.4% (desde el 0.3% del mes anterior) aunque nuevamente esta cifra se vio influenciada por el dividendo de Microsoft (sería aproximadamente 0.1% sin este efecto). El crecimiento del gasto se aceleró a 0.4% en diciembre luego de tocar un mínimo en noviembre.
- ✓ El gasto en construcción del mes de diciembre de 2004 subió 1.1% con relación a noviembre, superando la cifra esperada por el mercado. La construcción residencial privada creció 0.7%, mientras que la no residencial subió 1.2%. El gasto público en construcción registró un alza: 1.8%

## 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

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

## Otros Indicadores

- ✓ El índice PMI<sup>1</sup> Manufacturero creció por segundo mes consecutivo durante enero, ubicándose en 51.9 puntos, aunque aun lejos del máximo del año 2004 registrado julio con 54.7 puntos. El subíndice de nuevas órdenes de producción se ubicó en 52.9 puntos, su mayor valor desde septiembre de 2004, en tanto que el subíndice de precios de las materias primas bajo a 69.1 puntos (desde 69.9 puntos) siendo el menor nivel alcanzado desde agosto de 2004. El único subíndice que experimentó una caída fue el correspondiente al nivel de empleo, que se situó en 48.1 puntos (comparado con los 48.3 puntos de diciembre pasado).
- ✓ La tasa de desempleo de la Eurozona para el mes de diciembre se ubicó en el 8.9%, registrando una ligera alza respecto al mes anterior, según las cifras de EUROSTAT (la tasa de noviembre fue revisada al 8.8% desde el 8.9% anterior). Las tasas más bajas se registraron en Irlanda (4.3%) y Luxemburgo (4.4%), en tanto que la mayor se observó en Grecia (10.5%) seguida por España (10.4%) y Alemania (10%). Respecto de la medición para la EU ampliada (las 25 naciones o EU25), la medida del desempleo arrojó en diciembre un valor de 8.9%, manteniéndose sin cambios con respecto a noviembre y siendo inferior en 0.2 puntos porcentuales a la tasa del 9.1% registrada en diciembre de 2003. Cabe destacar que entre los estados miembros de la zona euro ampliada (EU25), nueve registraron un incremento en su tasa de desempleo respecto al año anterior, 12 reigstraron una disminución y en dos países no se modificó este guraismo.
- ✓ El índice que releva la confianza en la economía de la zona del Euro (“*Composite Economic Sentiment Index*”) del mes de enero registró un leve incremento (0.4 puntos porcentuales) al ubicarse en 100.6 puntos. La confianza de la industria cayó un punto en tanto que la confianza de los consumidores se mantuvo inalterada con relación al mes previo. El único subíndice que anotó una variación positiva fue el que mide la confianza en el sector de los servicios que subió tres puntos respecto al mes anterior (se trata del mayor incremento mensual desde mediados de 2002).

**MERCADOS INTERNACIONALES en el mes de Enero 2005**

Variación % respecto

**Divisas**

	31 Jan	31 Dec	Mensual	Anual
Euro	0.767	0.734	4.45%	4.45%
<b>Libra Irlandesa**</b>	0.79	<b>Chelín Austríaco**</b>	13.76	
<b>Florin Holandés**</b>	2.20	<b>Franco Belga**</b>	40.34	
<b>Lira Italiana**</b>	1936.21	<b>Markka Finlandés**</b>	5.95	
<b>Franco Francés**</b>	6.56	<b>Franco Luxemburgués**</b>	40.34	
<b>Marco Alemán**</b>	1.96	<b>Escudo Portugués**</b>	200.48	
<b>Peseta Española**</b>	166.39			
<b>Libra Esterlina</b>	0.53	0.52	2.41%	2.41%
<b>Dólar Canadiense</b>	1.24	1.20	3.30%	3.30%
<b>Peso Argentino</b>	2.93	2.98	-1.76%	-1.76%
<b>Real Brasileño</b>	2.61	2.66	-1.68%	-1.68%
<b>Peso Chileno</b>	582.65	557.50	4.51%	4.51%
<b>Peso Mexicano</b>	11.18	11.15	0.27%	0.27%
<b>Bolívar Venezolano</b>	1920.00	1920.00	0.00%	0.00%
<b>Yen</b>	103.64	102.43	1.18%	1.18%
<b>Dólar Hong Kong</b>	7.80	7.77	0.36%	0.36%
<b>Ringgit Malayo</b>	3.80	3.80	0.00%	0.00%
<b>Peso Filipino</b>	55.12	56.20	-1.92%	-1.92%
<b>Bath Tailandés</b>	38.56	38.93	-0.95%	-0.95%
<b>Rupiah Indonesa</b>	9169.00	9295.00	-1.36%	-1.36%
<b>Won Coreano</b>	1028.00	1035.30	-0.71%	-0.71%
<b>Rublo Ruso</b>	28.03	27.73	1.06%	1.06%
<b>Lira Turca</b>	1352000.00	1353000.00	-0.07%	-0.07%
<b>Forint Húngaro</b>	188.66	180.90	4.29%	4.29%

Variación % en US\$ respecto

**Bolsas**

	31 Jan	31 Dec	Mensual	Anual
<b>Estados Unidos</b>				
Dow Jones (N. York)	10489.94	10804.21	-2.91%	-2.91%
S&P 500	1181.27	1214.17	-2.71%	-2.71%
Russell 2000	624.02	651.49	-4.22%	-4.22%
Nasdaq	2062.41	2180.95	-5.44%	-5.44%
<b>CAC-40 (París)</b>	3913.69	3821.16	-1.94%	-1.94%
<b>DAX-30 (Frankfurt)</b>	4254.85	4256.08	-4.29%	-4.29%
<b>IBEX (Madrid)</b>	983.75	959.06	-1.80%	-1.80%
<b>FTSE (Londres)</b>	4852.30	4814.30	-1.58%	-1.58%
<b>TSE 300 (Toronto)</b>	9204.05	9268.30	-3.86%	-3.86%
<b>MERVAL (Argentina)</b>	1373.79	1375.37	1.68%	1.68%
<b>BOVESPA (Brasil)</b>	24350.62	26196.25	-5.46%	-5.46%
<b>IPSA (Chile)</b>	1809.88	1801.24	-3.86%	-3.86%
<b>IPC (México)</b>	13097.12	12944.94	0.90%	0.90%
<b>IBC (Venezuela)</b>	29272.45	29952.18	-2.27%	-2.27%
<b>Nikkei (Tokyo)</b>	11387.59	11488.76	-2.04%	-2.04%
<b>Hang Seng (Hong Kong)</b>	13721.69	14230.14	-3.92%	-3.92%
<b>KLSE (Malasia)</b>	916.27	907.43	0.97%	0.97%
<b>PSI (Filipinas)</b>	2019.56	1822.83	12.96%	12.96%
<b>SETI (Tailandia)</b>	701.91	668.10	6.07%	6.07%
<b>JKSE (Indonesia)</b>	1045.44	1000.23	5.96%	5.96%
<b>KOSPI (Corea)</b>	932.70	895.92	4.84%	4.84%
<b>RTSI (Rusia)</b>	637.21	614.11	3.76%	3.76%
<b>ISE Nac-100 (Turquía)</b>	27330.35	24971.68	9.53%	9.53%
<b>BUX (Hungría)</b>	82.437	81.496	1.15%	1.15%

**Commodities**

Variación % respecto

31 Jan 31 Dec Mensual Anual

<b>Petróleo ("WTI")</b>	46.07	43.33	6.32%	6.32%
<b>Oro ("onza troy")</b>	423.00	439.40	-3.73%	-3.73%
<b>Plata</b>	6.75	6.82	-1.03%	-1.03%
<b>CRB</b>	284.39	283.93	0.16%	0.16%

Variación % respecto

31 Jan 31 Dec Mensual Anual

<b>Trigo (US\$ x Tn.)</b>	144.64	153.45	-5.74%	-5.74%
<b>Maíz (US\$ x Tn.)</b>	65.89	68.75	-4.16%	-4.16%
<b>Soja (US\$ x Tn.)</b>	160.00	150.00	6.67%	6.67%
<b>Azúcar (US\$ x Tn.)</b>	204.37	184.31	10.89%	10.89%

Nota: \*\* Conversión fija a Euro.

Los precios de los granos son spot

**Bonos Brady**

			Variación respecto	
	31 Jan	31 Dec	Mes	Año
<b>Argentina</b>				
Par Bond	55.250	57.000	-3.07%	10.50%
FRB	31.000	32.625	-4.98%	7.83%
Discount	49.500	49.500	0.00%	-2.94%
<b>Brasil</b>				
Discount "Z"	91.875	92.625	-0.81%	6.21%
C-Bond	102.500	102.500	0.00%	3.86%
Par Bond "Y"	93.875	93.500	0.40%	7.59%
<b>Venezuela</b>				
Par	99.250	100.000	-0.75%	6.15%
DCB	99.750	100.000	-0.25%	5.00%
FLIRB	99.750	100.250	-0.50%	4.31%
<b>Perú</b>				
PDI	95.500	96.250	-0.78%	2.41%
FLIRB	94.000	94.000	0.00%	4.88%
<b>Bulgaria</b>				
IAB	102.000	100.125	1.87%	3.68%
FLIRB	100.375	100.063	0.31%	1.13%
<b>Polonia</b>				
Par	93.750	89.750	4.46%	6.53%

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

			Variación en PB respecto	
	31 Jan	31 Dec	Mes	Año
<b>3 meses</b>	2.47	2.24	23	155
<b>6 meses</b>	2.74	2.59	15	173
<b>2 años</b>	3.28	3.08	21	144
<b>5 años</b>	3.70	3.62	8	48
<b>10 años</b>	4.13	4.24	-10	-12
<b>30 años</b>	4.59	4.85	-26	-49
<b>FED FUNDS</b>	2.56	2.25	31	163

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

			Variación en PB respecto	
	31 Jan	31 Dec	Mes	Año
<b>2 años</b>	2.39	2.48	-9	-7
<b>5 años</b>	2.92	3.03	-11	-58
<b>10 años</b>	3.54	3.68	-13	-76
<b>20 años</b>	3.90	4.11	-21	-90
<b>30 años</b>	4.04	4.28	-24	-90

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

			Variación en PB respecto	
	31 Jan	31 Dec	Mes	Año
<b>3 meses</b>	4.80	4.82	-2	82
<b>1 año</b>	4.47	4.36	11	74
<b>2 años</b>	4.47	4.38	9	17
<b>5 años</b>	4.55	4.50	5	-3
<b>10 años</b>	4.60	4.54	7	-16
<b>20 años</b>	4.58	4.50	8	-22
<b>30 años</b>	4.52	4.43	9	-17
<b>LIBOR (180)</b>	2.96	2.78	18	174

**Bonos del Tesoro - Japón (\*\*)**

			Variación en PB respecto	
	31 Jan	31 Dec	Mes	Año
<b>3 meses</b>	0.00	0.00	0	0
<b>6 meses</b>	0.00	0.00	0	-1
<b>1 año</b>	0.02	0.01	1	0
<b>2 años</b>	0.09	0.11	-3	-3
<b>5 años</b>	0.54	0.61	-6	-6
<b>10 años</b>	1.33	1.43	-10	-3
<b>20 años</b>	1.99	2.06	-8	13

(\*\*) Expresados como tasas de rendimiento

## Síntesis de la evolución de los principales indicadores bursátiles

- ✓ Durante el mes de enero de 2005, el Índice Merval bajó 0.11%, en tanto que el M.AR subió 0.53%, ambos medidos en pesos. Medidos en dólares, ambos registraron subas: 1.68% y 2.33%, respectivamente.
- ✓ Por otra parte, en el mes de enero el Índice Merval 25 presentó una variación positiva del 0.36% en pesos y del 2.16% medido en dólares.
- ✓ El Índice M.AR cerró el mes en 1,285.19 puntos, mientras que el Índice Merval se ubicó en 1373.79 puntos. Asimismo el Merval 25 alcanzó los 1,342.72 puntos.
- ✓ El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación negativa mensual del 0.14%; el Sub-Índice de Bonos Corto en dólares mostró una baja del 7.23%, en tanto que el Sub-Índice Largo registró un descenso del 0.85%. En el mes, el Sub-Índice de Bonos Corto en pesos presentó una suba del 3.51%, mientras que el Sub-Índice de Bonos Largo en pesos anotó un alza de 7.52%. El Índice Brady, en tanto, presentó una variación negativa mensual del 4.31%.
- ✓ 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 baja de 5.46%, el Índice Merval mostró un incremento del 1.68%.
- ✓ La distancia existente entre el Índice Merval y el Índice de Bonos IAMC, ambos en pesos y con base  $1/1/95 = 100$ , se contrajo a lo largo del mes, evidenciando una distancia 0.17% menor.
- ✓ La volatilidad del Índice Merval, calculada sobre las últimas 40 ruedas bursátiles, mostró una tendencia decreciente durante el mes de enero de 2005. Al 31/01/05, la volatilidad del Índice Merval era de 21.04%, en tanto que la del Índice M.AR, para la misma cantidad de ruedas, era de 21.50%.
- ✓ La correlación entre el Índice Merval y el Dow Jones, considerando las 120 ruedas, se amplió en el mes de enero con relación al mes anterior. Así, al 31/01/05 se ubicó en 15.30%, 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 13.20%.
- ✓ En el mes de enero de 2005, la acción líder de mejor performance fue Renault (RENO), que evidenció una suba del 22.00%, mientras que la acción que más cayó fue Agrometal (AGRO), con una baja del 9.71%. Por otra parte, la acción del panel general con mayor rendimiento en el mes fue Grimoldi (GRIM), que registró un ascenso del 42.07%.
- ✓ El mejor rendimiento de los Títulos Públicos Nacionales durante el mes de enero de 2005 correspondió a los Bonos Garantizados "Bogar" (NF18) que ganaron un 10.7%, en tanto que los Bonos de Consolidación Externos 4° Serie 2% (PR12) obtuvieron una ganancia de capital del 7.7%, seguidos por el PRE8 con un 4%. En cuanto a los Títulos Públicos Provinciales que se destacaron en el mes se encuentran los Bonos de Consolidación de Corrientes (BCOR1) con un rendimiento del 7.4% y los Bonos de Consolidación de Buenos Aires (BPRO1) con una suba del 1.2%.
- ✓ En enero de 2005, el volumen negociado en acciones totalizó \$ 831 millones. El volumen operado promedio diario fue de \$ 39.57 millones, 37.75% menor que el registrado el mes anterior. Cabe recordar que en diciembre las ruedas bursátiles fueron 21.
- ✓ El volumen efectivo negociado en Títulos Públicos fue de \$ 4,608 millones. En el Mercado de Concurrencia, las operaciones realizadas alcanzaron los \$ 1,563 millones, y en la Rueda Continua se negociaron \$ 3.045 millones. El volumen operado promedio diario de enero fue de \$ 219.43 millones, 5.22 % mayor que el registrado el mes anterior.
- ✓ El volumen negociado en CEDEAR's sumó \$ 110 millones en el mes. El volumen operado promedio diario del mes fue de \$ 5.24 millones, 42.02% inferior al verificado en diciembre.
- ✓ Al 31/01/05, la capitalización bursátil total sumaba \$ 701.962 millones, en tanto que la medición en dólares totalizaba U\$S 240.069 millones. Medida en pesos, la capitalización subió un 1.74% respecto al mes de diciembre, en tanto que considerando las cifras en dó-

lares el alza fue de 3.65%. A fin de enero, la capitalización bursátil total del mercado argentino representaba el 148% del PIB.

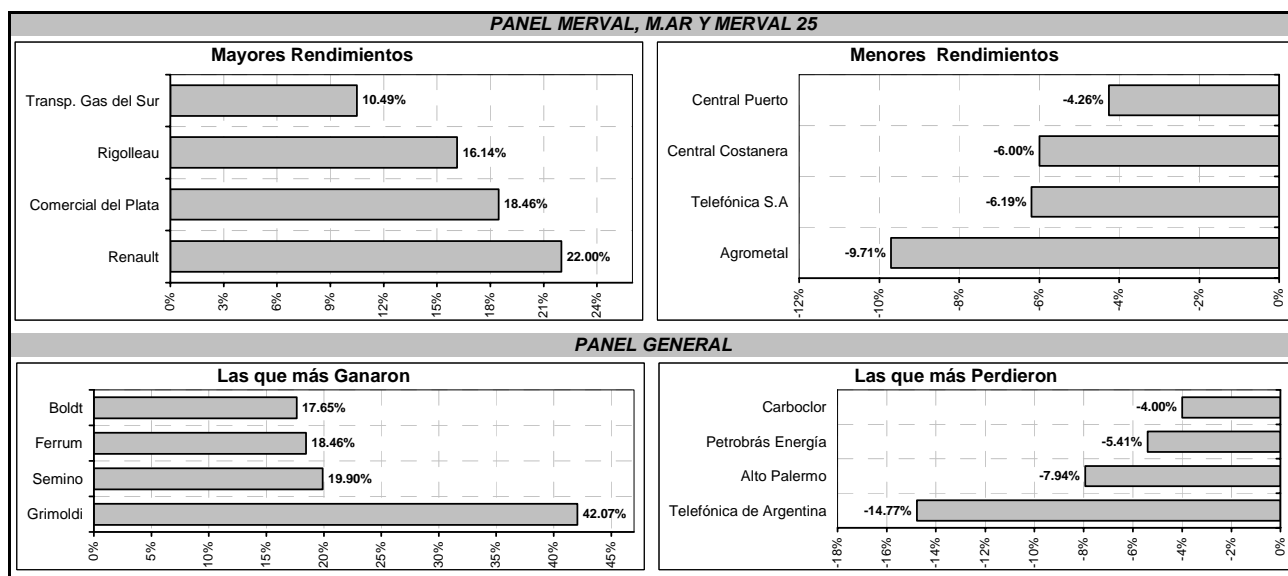
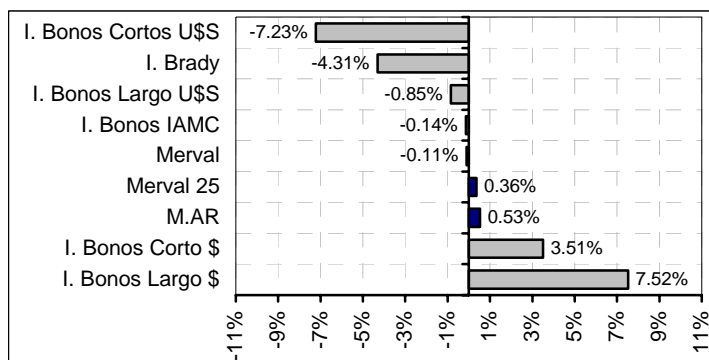
- ✓ En el mes de enero de 2005, sólo un contrato INDOL mostró cambios en su precio respecto del mes anterior. El contrato 31-Ene-05 bajó en el mes 0.34%, cerrando en 2,97. El resto de los contratos habilitados no presentaron cotización durante el mes. El volumen total operado mensual sumó 118,800 pesos, representados en su totalidad por las operaciones del contrato 31-Ene-05.
- ✓ Al 31 de enero de 2005, dos contratos de los seis habilitados presentaban tasas implícitas (vs. plazo fijo) relevantes o distintas de cero. El contrato 31-Mar-05 finalizó el mes con una tasa implícita de 14.49% en tanto que el contrato 29-Abr-05 registró una tasa de 11.03%. En cuanto a la variación de las tasas implícitas de los contratos INDOL, el vencimiento 31-Mar-05 fue el que más vio aumentar su tasa (+1226 puntos básicos) en tanto que ningún contrato redujo su tasa en el mes.
- ✓ El número total de contratos abiertos al 31 de enero de 2005 fue de 1,010 unidades, exhibiendo una variación negativa mensual de 290 contratos (-22.3%). El contrato 31-Ene-05 fue el único que mostró un aumento en la cantidad de posiciones abiertas (40 contratos), en tanto que no hubo contratos que redujesen su posición abierta.
- ✓ A fin de enero, quedó habilitado para la negociación a plazo del Índice de Tipo de Cambio Peso-Dólar (INDOL) el vencimiento Julio de 2005.

### Apartado I: Comunicaciones del Merval Relativas a la Operatoria Bursátil (Enero 2005)

Fecha	Número	Motivo
6-Jan-05	Com. 11321	Negociación continua. Montos mínimos de negociación (con relación a las normas contenidas en la Circ. 3291)
10-Jan-05	Com. 11323	Incorporación de Banco Hipotecario S.A. (BHIP) en plazo Firme, Pase y Caución Bursátil.
12-Jan-05	Com. 11327	Oferta Canje de Títulos de la deuda pública de la República Argentina. Sistema de Garantías
19-Jan-05	Com. 11295	Inscripción Sociedad de Bolsa JP Morgan Chase S.A.
21-Jan-05	Com. 11337	Incorporación Bonos de Consolidación Deudas Previsionales 4° serie (PRE9) en Plazo Firme Pase y Caución Bursátil
31-Jan-05	Com. 11345	Habilitación Vencimiento Julio 2005 del Índice de Tipo de Cambio Peso Dólar (INDOL)
31-Jan-05	Com. 11346	Habilitación Vencimiento Julio 2005 de la negociación mayorista a plazo del Índice Peso Dólar (DOMAY)
31-Jan-05	Com. 11347	Inscripción Sociedad de Bolsa Mateo y Marchioni



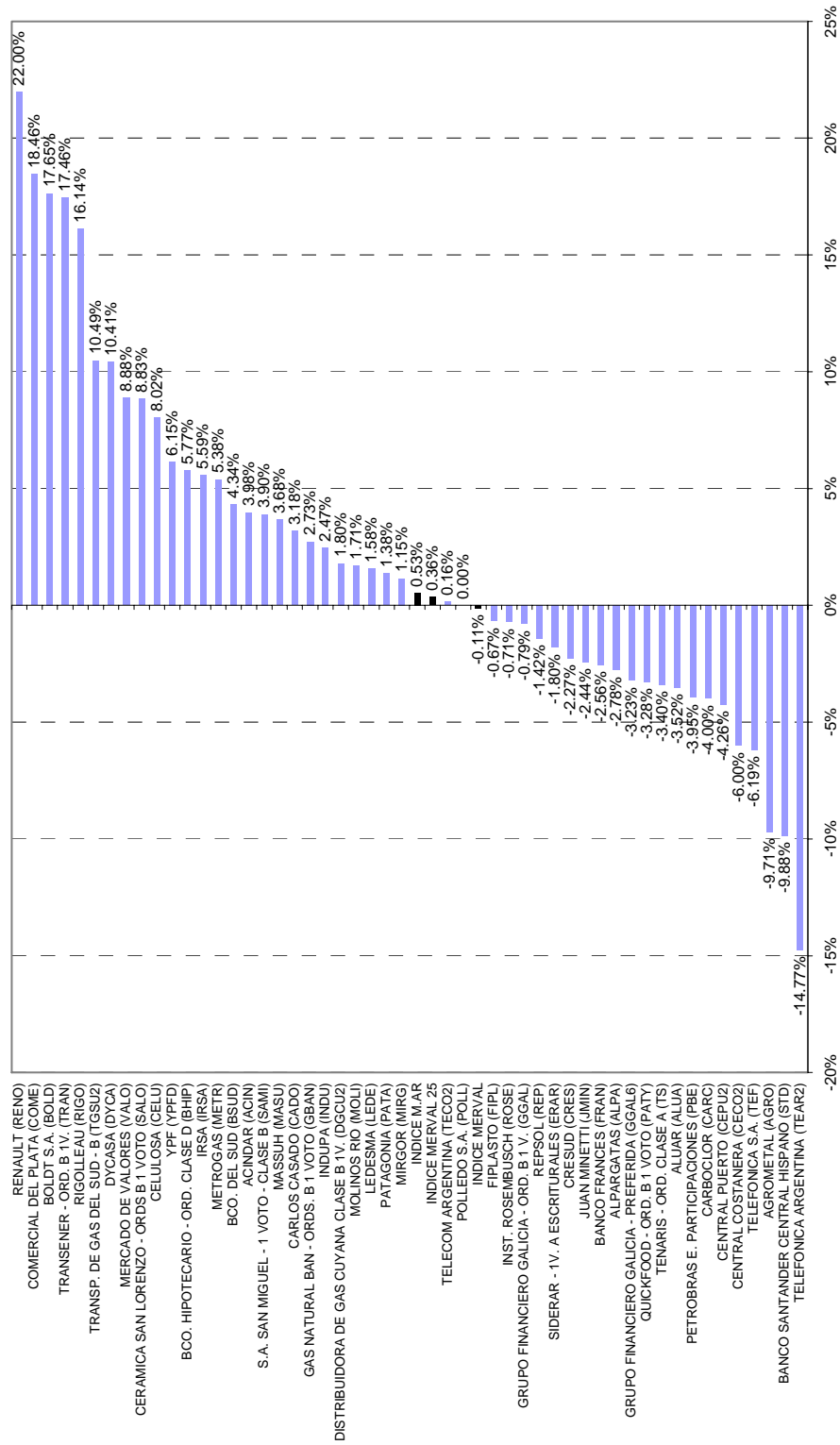
Rendimientos de Títulos Públicos y Privados en el mes de Enero 2005



Indice de Bonos IAMC en Pesos (Base 1/1/95=100)				
	31-Jan-05	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-04	Ponderación
Bonos cortos en pesos	316.57	3.51%	3.51%	2.79%
Bonos cortos en dólares	204.21	-7.23%	-7.23%	17.13%
Bonos Largos en pesos	768.41	7.52%	7.52%	31.56%
Bonos Largos en dólares	413.10	-0.85%	-0.85%	40.64%
Bonos Bradys	562.75	-4.31%	-4.31%	7.88%
Indice de Bonos IAMC	489.13	-0.14%	-0.14%	100.00%

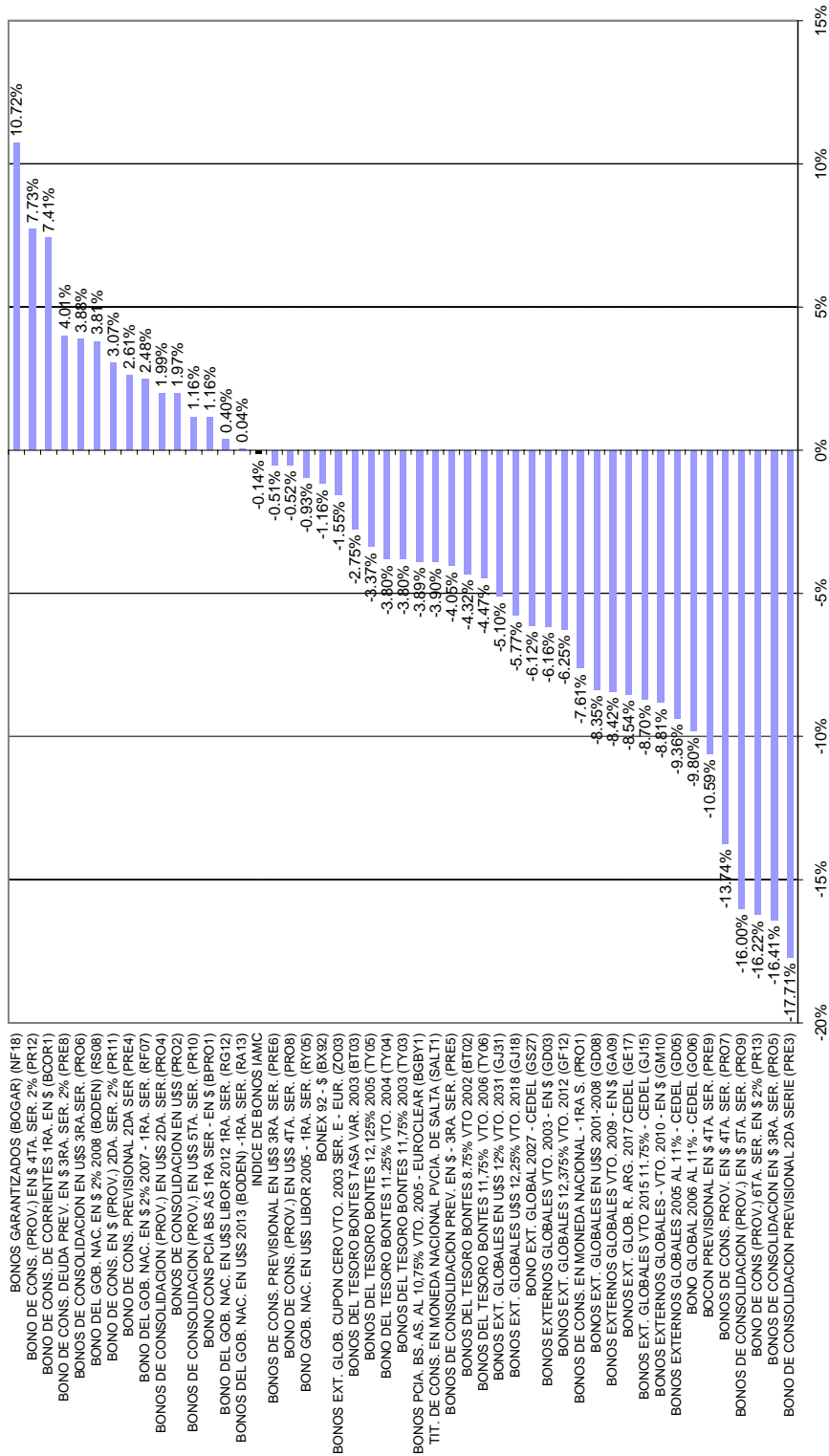
Indice de Bonos IAMC en Dólares (Base 1/1/95=100)				
	31-Jan-05	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-04	Ponderación
Bonos cortos en pesos	324.09	5.37%	5.37%	2.79%
Bonos cortos en dólares	70.41	-5.56%	-5.56%	17.13%
Bonos Largos en pesos	570.60	9.45%	9.45%	31.56%
Bonos Largos en dólares	141.71	0.93%	0.93%	40.64%
Bonos Bradys	193.97	-2.60%	-2.60%	7.88%
Indice de Bonos IAMC	168.59	1.66%	1.66%	100.00%

Variaciones Mensuales de las 50 Acciones de mayor negociación





Variaciones Mensuales de los 50 Títulos Públicos de mayor negociación

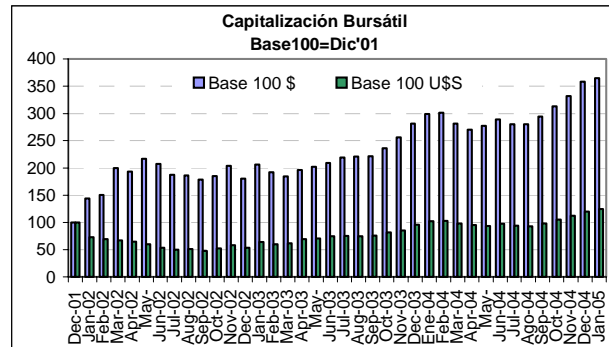


### Especies Listadas y Capitalización Bursátil

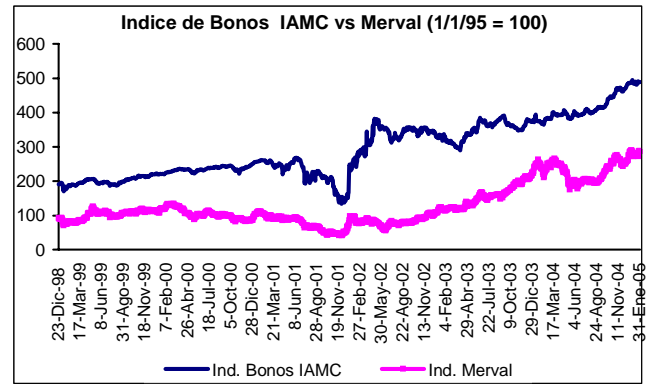
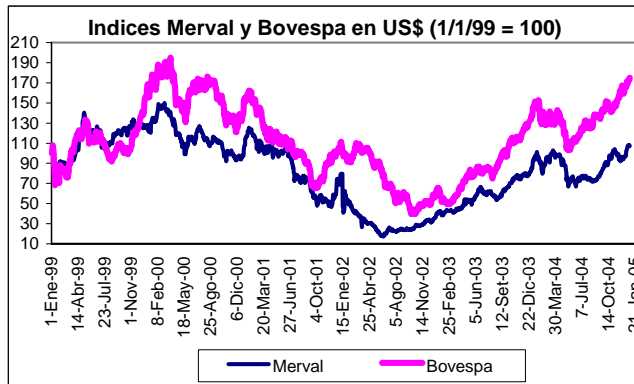
Especies listadas en la BCBA, al 1 de febrero de 2005

Instrumento	Especies	Emisores
Acciones	174	107
ON	158	66
Bonos Públicos	215	23
FCI	10	10
Fideicomisos Financieros	265	116
Cedears	210	2
CCF	511	1
Certificados de Custodia	23	1
Cedros	115	57
Cheques de Pago Diferido	774	15
<b>Total</b>	<b>2,455</b>	

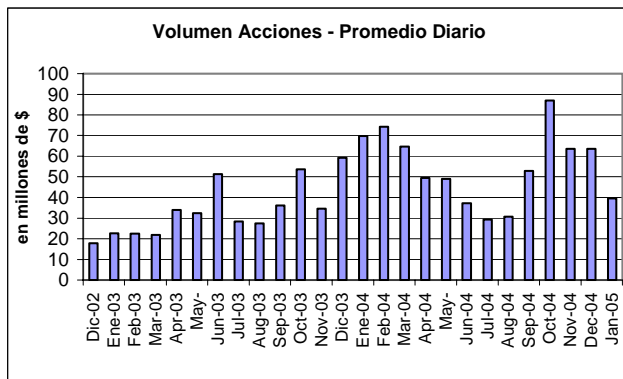
Fuente: BCBA



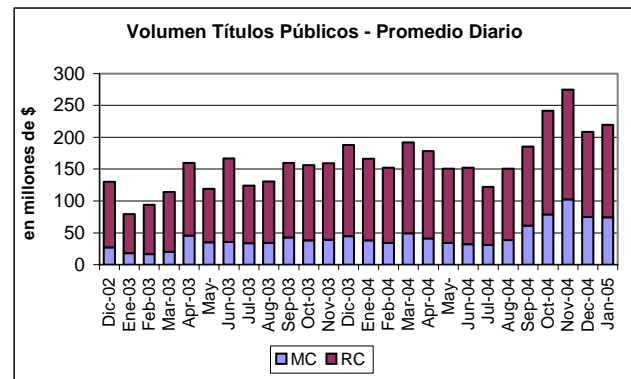
### Indices Merval y M.AR

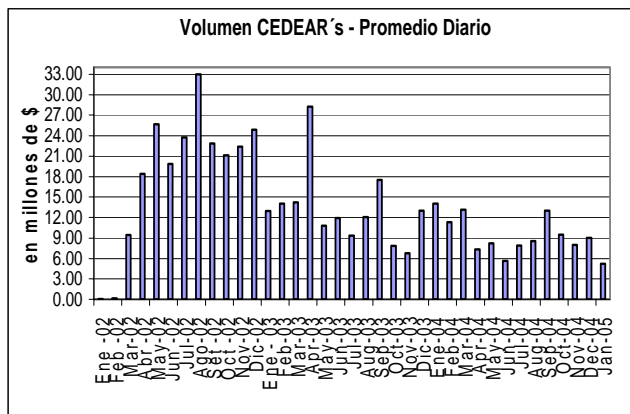


### Volúmenes Operados

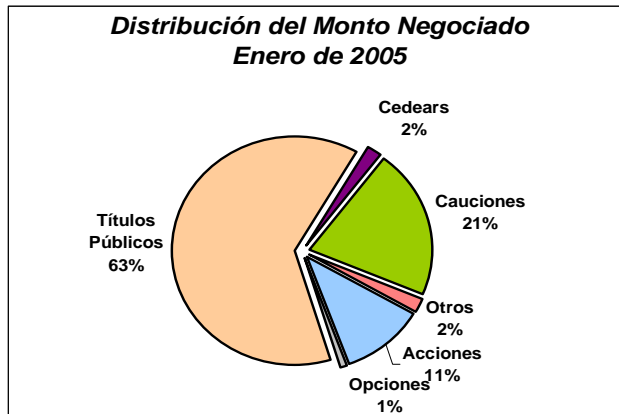


Fuente: IAMC

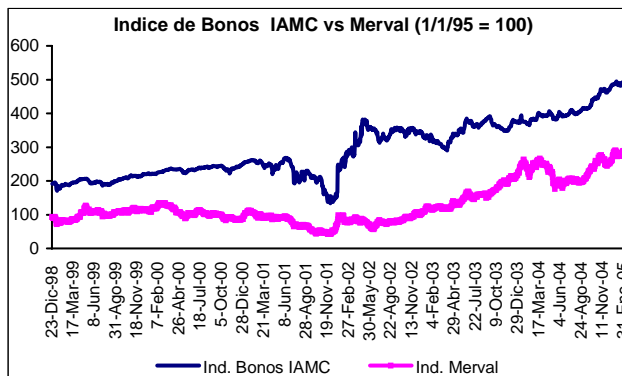
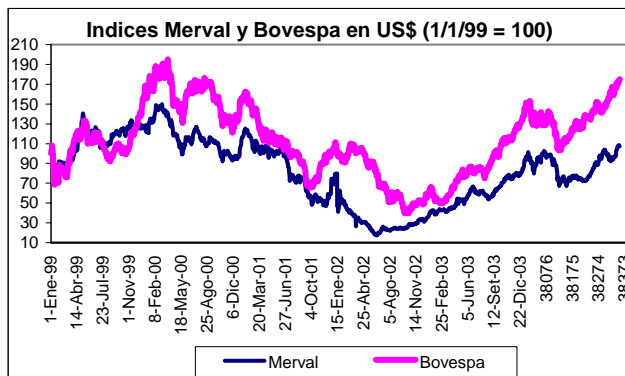




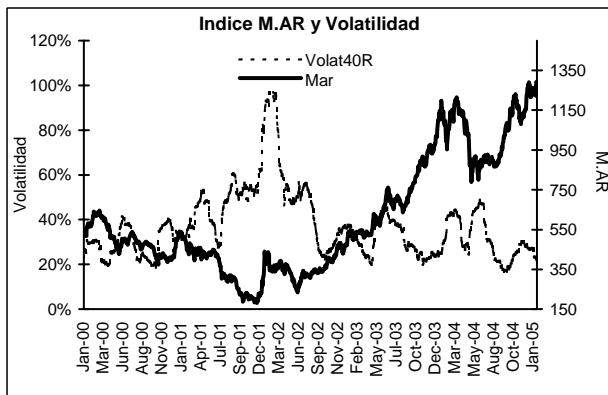
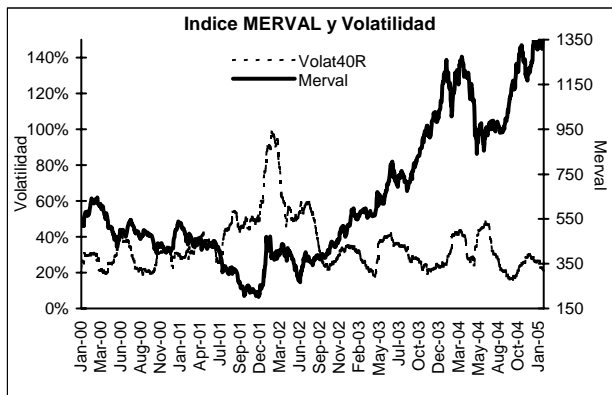
Fuente: IAMC



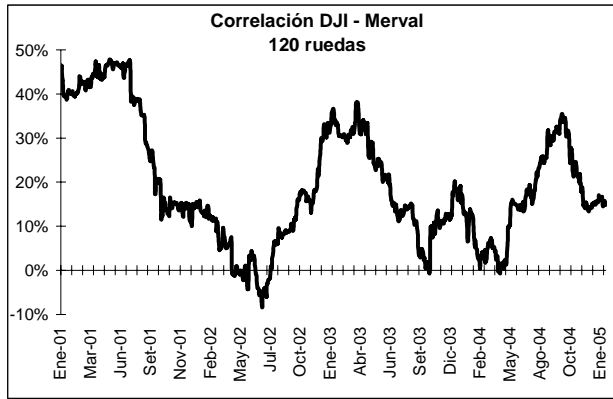
Indice Merval vs. Bovespa/Indice de Bonos IAMC



Volatilidad de los Indices Merval y M.AR



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

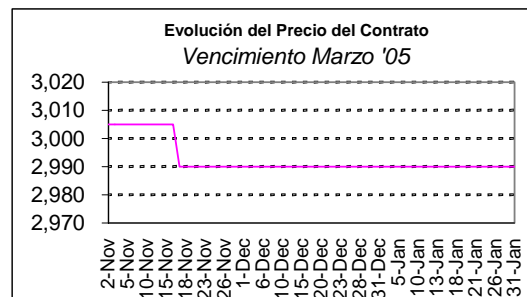
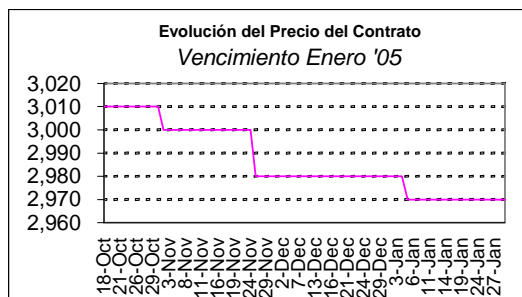
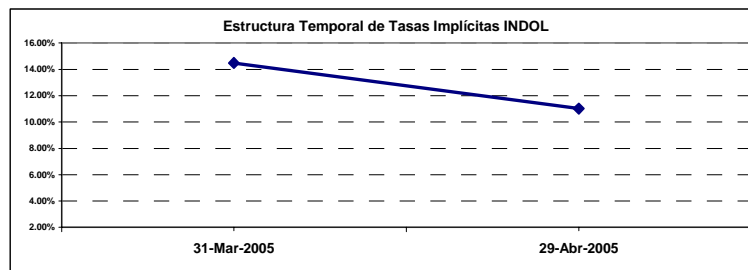


Indice de Tipo de Cambio Peso-Dólar, INDOL

Negociación del Índice INDOL						
Enero de 2005						
Vencimiento	Ultima Cotización	% Variación Mensual	Tasa Implícita vs Plazo Fijo <sup>(*)</sup>	Tasa Implícita vs LEBAC <sup>(*)</sup>	Volumen mensual en \$	Contratos Abiertos
31-Ene-2005	2,970	-0.34%	n/d	n/d	118,800	680
28-Feb-2005	Aun no registra cotización	n/d	n/d	-	0	0
31-Mar-2005	2,990	0.00%	14.49%	13.68%	0	180
29-Abr-2005	3,000	0.00%	11.03%	10.59%	0	150
31-May-2005	Aun no registra cotización	n/d	n/d	n/d	0	0
30-Jun-2005	Aun no registra cotización	n/d	n/d	n/d	0	0
<b>Total</b>					<b>118,800</b>	<b>1,010</b>

(\*) Al 31-Ene-05

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales



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

Período 01/10/2004 al 28/01/2005

Merval 25									
Especie	Coficiente de Part. Gral. Acum.	Coficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 28/01/2005	Especie	Coficiente de Part. Gral. Acum.	Coficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 28/01/2005
GGAL	0.210725	<b>23.82%</b>	127.9698	2.510	GGAL6	0.836853	<b>1.07%</b>	5.9637	2.420
ACIN	0.343264	<b>14.98%</b>	34.5346	5.850	COME	0.844932	<b>0.91%</b>	28.3092	0.435
PBE	0.472837	<b>14.64%</b>	57.4147	3.440	IRSA	0.851469	<b>0.74%</b>	2.7676	3.600
FRAN	0.551778	<b>8.92%</b>	17.6433	6.820	JMIN	0.857450	<b>0.68%</b>	2.5325	3.600
BSUD	0.621499	<b>7.88%</b>	27.3904	3.880	BHIP	0.862332	<b>0.55%</b>	0.6765	11.000
TS	0.668853	<b>5.35%</b>	5.1192	14.100	TEF	0.866341	<b>0.45%</b>	0.1181	51.750
TECO2	0.711069	<b>4.77%</b>	10.0233	6.420	CECO2	0.870171	<b>0.43%</b>	1.3834	4.220
ALUA	0.738636	<b>3.12%</b>	10.9426	3.840	RIGO	0.873766	<b>0.41%</b>	0.6929	7.910
ERAR	0.764273	<b>2.90%</b>	1.9989	19.550	ALPA	0.876649	<b>0.33%</b>	3.1383	1.400
INDU	0.784136	<b>2.24%</b>	8.0952	3.740	CELU	0.879476	<b>0.32%</b>	1.2383	3.480
MOLI	0.801036	<b>1.91%</b>	4.8241	5.340	CEPU2	0.882207	<b>0.31%</b>	2.2751	1.830
TGSU2	0.817160	<b>1.82%</b>	7.4250	3.310	AGRO	0.884836	<b>0.30%</b>	1.2521	3.200
RENO	0.827385	<b>1.16%</b>	20.7826	0.750			<b>100%</b>		
<b>Total de empresas de la cartera proyectada = 25</b> Empresas entrantes con la actual proyección: BHIP - CELU Empresas salientes con la actual proyección: POLL - CRES									
Merval					M.AR				
Especie	Coficiente de Part. Gral. Acum.	Coficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 28/01/2005	Especie	Coficiente de Part. Gral. Acum.	Coficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 28/01/2005
GGAL	0.210725	<b>26.31%</b>	144.8347	2.510	GGAL	0.200000	<b>24.93%</b>	128.3459	2.510
ACIN	0.343264	<b>16.55%</b>	39.0859	5.850	ACIN	0.340192	<b>17.48%</b>	38.6005	5.850
PBE	0.472837	<b>16.18%</b>	64.9812	3.440	PBE	0.477247	<b>17.09%</b>	64.1743	3.440
FRAN	0.551778	<b>9.85%</b>	19.9685	6.820	FRAN	0.560745	<b>10.41%</b>	19.7205	6.820
BSUD	0.621499	<b>8.70%</b>	31.0001	3.880	BSUD	0.634492	<b>9.19%</b>	30.6152	3.880
TS	0.668853	<b>5.91%</b>	5.7939	14.100	TECO2	0.679146	<b>5.57%</b>	11.2034	6.420
TECO2	0.711069	<b>5.27%</b>	11.3443	6.420	ALUA	0.708304	<b>3.63%</b>	12.2309	3.840
ALUA	0.738636	<b>3.44%</b>	12.3847	3.840	ERAR	0.735421	<b>3.38%</b>	2.2342	19.550
ERAR	0.764273	<b>3.20%</b>	2.2623	19.550	INDU	0.756431	<b>2.62%</b>	9.0483	3.740
INDU	0.784136	<b>2.48%</b>	9.1621	3.740	MOLI	0.774307	<b>2.23%</b>	5.3921	5.340
MOLI	0.801036	<b>2.11%</b>	5.4599	5.340	TGSU2	0.791361	<b>2.13%</b>	8.2992	3.310
		<b>100%</b>			RENO	0.802178	<b>1.35%</b>	23.2294	0.750
							<b>100%</b>		
<b>Total de empresas de la cartera proyectada = 11</b> Empresas entrantes con la actual proyección: - Empresas salientes con la actual proyección: TGSU2					<b>Total de empresas de la cartera proyectada = 12</b> Empresas entrantes con la actual proyección: - Empresas salientes con la actual proyección: -				

**Resumen de Indicadores Bursátiles**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
										Dic	Ene
<b>Títulos Privados (*)</b>											
Indice Merval	519	649	688	430	550	417	295	525	1,072	1,375	1,374
Indice Merval Argentina					550	409	270	477	1,015	1,278	1,285
Indice Merval 25								525	1,065	1,338	1,342
Indice Burcap	675	793	1,017	784	995	735	811	1,561	2,540	3,113	3,079
Indice General de la BCBA (1)	16,238	18,495	23,072	19,866	21,090	16,331	13,342	25,509	48,256	56,639	56,939
Capitalización Bursátil (mill \$) (*)	38	45	59	45	84	166	192	348	542	690	702
Capitalización Bursátil (% del PBI)	15%	17%	20%	15%	33%	58%	71%	111%	173%	146%	148%
<b>Títulos Públicos (* y 2)</b>											
Indice de Bonos IAMC	130	165	180	192	222	249	152	330	373	489	489
Indice de Bonos Cortos											
En pesos	140	188	194	210	246	281	188	201	242	305	316
En dólares	101	123	130	150	171	187	166	171	180	220	204
Indice de Bonos Largos											
En pesos	175	260	267	277	298	298	298	348	473	714	768
En dólares	112	158	175	176	191	205	112	233	304	416	413
Indice de Bonos Brady	128	163	179	186	221	263	133	498	516	588	563
<b>Volumen operado promedio diario (**)</b>	136.08	138.41	174.69	123.59	59.80	70.53	77.04	178.00	339.34	376.26	353.19
Títulos Públicos (mill \$)	264.44	518.00	271.10	142.61	124.28	110.92	66.51	130.21	135.62	208.55	219.43
Acciones (mill \$)	126.95	123.88	153.81	105.00	36.96	24.11	17.35	17.78	35.52	63.57	39.57
Pases y Cauciones (mill \$)	6.38	8.31	11.20	12.41	19.02	35.86	53.23	130.02	146.55	76.68	73.24
CEDEAR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.20	0.45	5.50	3.17	24.88	13.06	9.03	5.24
Préstamos (mill \$)	0.15	1.97	4.38	3.05	1.16	1.77	1.24	2.14	2.66	3.94	5.38
Opciones (mill \$)	1.45	2.12	3.02	1.27	0.31	0.26	0.37	0.64	3.02	8.07	4.48
Obligaciones Negociables (mill \$)	1.05	2.00	2.04	1.45	0.84	1.72	1.28	0.43	0.43	4.86	3.86
Indices (mill \$)	0.00	0.00	0.01	0.00	0.05	0.52	0.01	1.36	2.19	0.07	0.01
CEDROS								0.65	0.09	0.01	0.00
ADR (mill \$)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros Títulos de Deuda (mill \$)	0.00	0.05	0.15	0.19	0.95	0.73	0.36	0.03	0.16	0.52	0.29
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	0.02
<b>LIBOR 180 días (% anual) (*)</b>	5.50	5.62	5.84	5.07	6.13	6.20	1.98	1.38	1.22	2.78	2.96
<b>Tasa del Tesoro EEUU (% anual) (*)</b>											
6 meses	5.17	5.34	5.24	4.54	5.68	5.84	1.83	1.25	1.02	2.59	2.74
2 años				4.54	6.21	5.1	3.17	1.59	1.84	3.08	3.28
5 años	5.38	6.21	5.76	4.53	6.27	5.01	4.42	2.73	3.22	3.62	3.70
10 años	5.60	6.43	5.80	4.65	6.37	5.13	5.11	3.81	4.26	4.24	4.13
30 años	5.95	6.64	5.98	5.09	6.43	5.44	5.54	4.78	5.08	4.85	4.59

(\*) 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

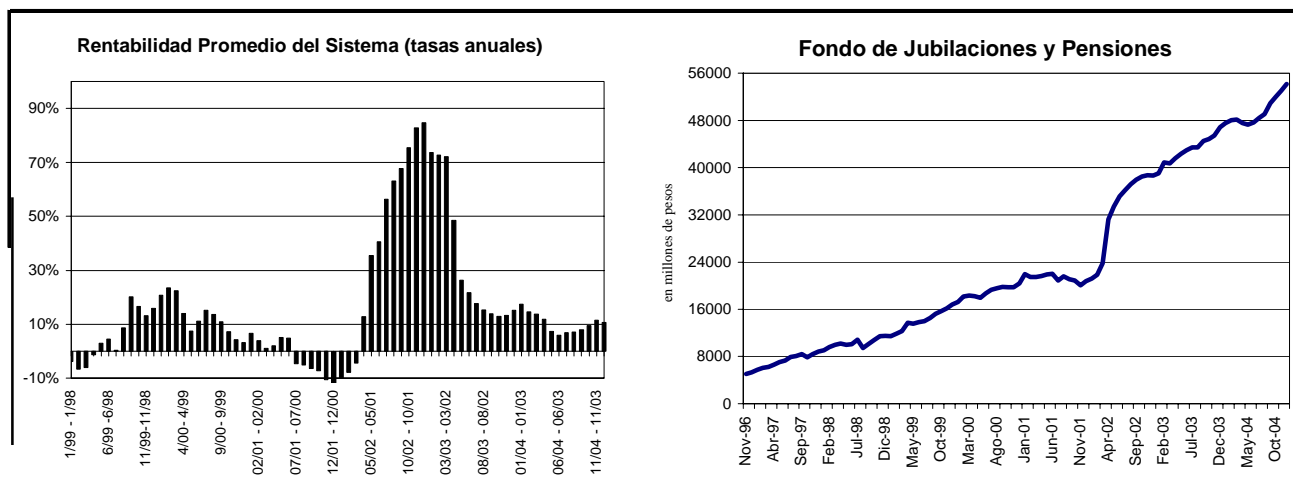
(2) Los índices de títulos públicos elaborados por el IAMC empezaron a construirse a partir del 2/1/95.



**Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones**

*Composición del Fondo de Jubilaciones y Pensiones*

	Monto en Diciembre en miles de pesos	Dec-04 % sobre el total	Nov-04 % sobre el total	Dec-03 % sobre el total
<b>Total de Fondos Administrados</b>	<b>54,167.96</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>892.00</b>	<b>1.65%</b>	<b>2.16%</b>	<b>1.54%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>53,275.96</b>	<b>98.35%</b>	<b>97.84%</b>	<b>98.46%</b>
<b>Títulos Públicos Nacionales:</b>	<b>32,028.34</b>	<b>59.1%</b>	<b>60.5%</b>	<b>65.97%</b>
<i>A mantener al vencimiento</i>	476.19	0.88%	0.86%	0.92%
<i>Negociables</i>	29,111.61	53.74%	55.10%	60.33%
<i>Préstamos al Gobierno Nacional garantizados</i>	2,440.54	4.51%	4.58%	4.72%
<i>Otros</i>	-	0.00%	0.00%	0.02%
<b>Títulos emitidos por Entes Estatales:</b>	<b>1,104.88</b>	<b>2.04%</b>	<b>2.01%</b>	<b>2.18%</b>
<i>A mantener al vencimiento</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Negociables</i>	75.09	0.14%	0.14%	0.15%
<i>Gobiernos Provinciales y Municipalidades</i>	1,029.79	1.90%	1.30%	2.03%
<b>Obligaciones Negociables:</b>	<b>1,065.02</b>	<b>1.97%</b>	<b>1.99%</b>	<b>1.54%</b>
<i>De Largo Plazo</i>	878.28	1.62%	1.62%	0.90%
<i>De Corto Plazo</i>	186.74	0.34%	0.37%	0.64%
<i>Convertibles</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Plazo Fijo:</b>	<b>3,396.33</b>	<b>6.27%</b>	<b>5.77%</b>	<b>3.22%</b>
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo</i>	1,238.95	2.29%	1.81%	2.68%
<i>Depósitos a Plazo con Rendimiento Variable</i>	2,141.44	3.95%	3.96%	0.51%
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo c/cancelacion ar</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Acciones:</b>	<b>6,874.65</b>	<b>12.69%</b>	<b>11.89%</b>	<b>11.82%</b>
<i>De Sociedades Anónimas</i>	6,597.69	12.18%	11.38%	11.09%
<i>De Empresas Públicas Privatizadas</i>	276.96	0.51%	0.51%	0.73%
<b>Fondos Comunes de Inversión:</b>	<b>2,201.76</b>	<b>4.06%</b>	<b>3.61%</b>	<b>2.37%</b>
<b>Títulos de Estados y Sociedades Extranjeras</b>	<b>5,601.55</b>	<b>10.34%</b>	<b>10.25%</b>	<b>9.70%</b>
<b>Futuros y Opciones</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.01%</b>
<b>Cédulas y Letras Hipotecarias:</b>	<b>10.09</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.00%</b>
<b>Fondos de Inversión Directa</b>	<b>23.94</b>	<b>0.04%</b>	<b>0.05%</b>	<b>0.15%</b>
<b>Fideicomisos Estructurados y otros</b>	<b>372.91</b>	<b>0.69%</b>	<b>0.60%</b>	<b>0.38%</b>
<b>Economías Regionales</b>	<b>596.32</b>	<b>1.10%</b>	<b>1.11%</b>	<b>1.12%</b>



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

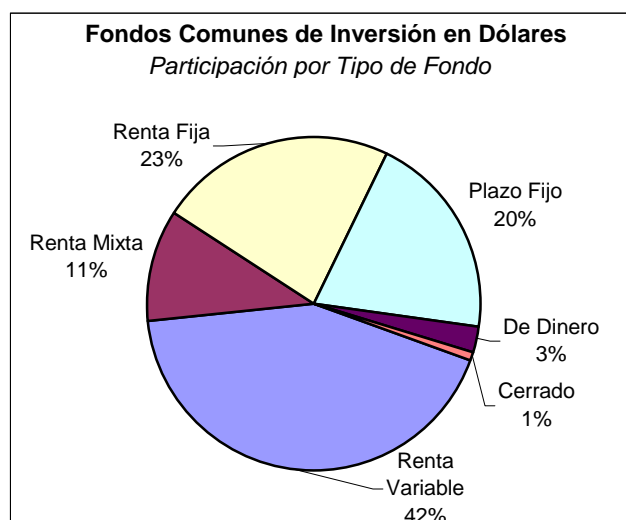
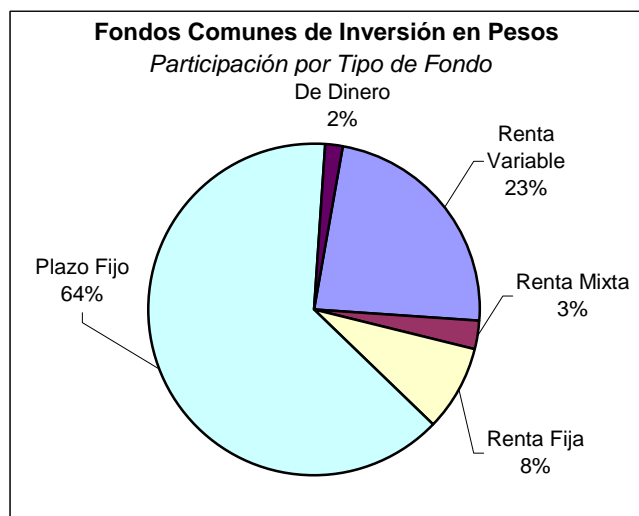
*Patrimonio Administrado por los Fondos Comunes de Inversión*

Al 31 de enero de 2005

TIPO DE FONDOS	PATRIMONIO		VARIACIONES		
	Patrimonio (en mill.)	Participación x tipo de fondo	Mes	Semestre	Año
<b>En pesos</b>	<b>\$5,994.60</b>		<b>6.94%</b>	<b>31.70%</b>	<b>14.96%</b>
Renta Variable	1,398.10	23.32%	0.66%	36.63%	52.60%
Renta Mixta	164.10	2.74%	5.26%	43.07%	37.09%
Renta Fija	497.90	8.31%	24.69%	122.77%	342.97%
Plazo Fijo	3,840.80	64.07%	8.05%	29.86%	-1.42%
De Dinero	93.70	1.56%	-12.10%	-59.72%	-44.85%
<b>En dólares</b>	<b>USD 464.90</b>		<b>-3.55%</b>	<b>7.54%</b>	<b>5.35%</b>
Renta Variable	198.50	42.70%	-0.75%	26.43%	34.94%
Renta Mixta	51.10	10.99%	8.49%	70.90%	146.86%
Renta Fija	107.00	23.02%	-7.76%	1.04%	-5.39%
Plazo Fijo	92.20	19.83%	-8.89%	-11.00%	-17.31%
De Dinero	12.30	2.65%	-11.51%	-13.38%	-54.78%
Cerrado	3.80	0.82%	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 enero de 2005

FONDOS CON MAYOR PATRIMONIO CLASIFICADOS POR TIPO	PATRIMONIO		CALIFICACIÓN DE RIESGO
	Patrimonio (en millones)	Participación x tipo de fondo	
<b>Renta Variable Dolar Estadounidense</b>	<b>198,472,419</b>		
i + Crecimiento Clase B	84,759,645	42.71%	raA
Superfondo Latinoamerica - Clase B	29,526,266	14.88%	A (arg) -
Superfondo Europa Clase B	27,131,633	13.67%	AA (arg)
Consultatio American Fund	23,607,291	11.89%	raA
<b>Renta Variable Peso</b>	<b>1,397,811,273</b>		
Schroder Latin America	333,397,915	23.85%	raAA
Schroder Europa	213,130,002	15.25%	raAA
FBA Calificado - Clase B	189,121,443	13.53%	(A)=A2
Schroder USA	129,712,715	9.28%	raAA
<b>Renta Mixta Dolar Estadounidense</b>	<b>51,118,937</b>		
Copernico Event Driven - Clase B	18,279,151	35.76%	raBBB
Consultatio Brazil Fund	10,992,454	21.50%	raA
Consultatio Balance Lat Am Fund	8,073,795	15.79%	raA
FBA Total - Clase MD	4,564,643	8.93%	raAA
<b>Renta Mixta Peso</b>	<b>164,112,604</b>		
Toronto Trust	103,951,342	63.34%	raA
Optimum Global Investment Grade	25,085,092	15.29%	N/A
i + Balanceado Clase B	14,102,560	8.59%	raBBB
1784 Mix Crecimiento - Acciones Pesos	7,998,367	4.87%	N/A
<b>Renta Fija Dolar Estadounidense</b>	<b>95,567,460</b>		
Superfondo 2001 Letes Dolares 18/01/2002	18,692,956	19.56%	N/A
i + Renta Fija Clase B	13,640,563	14.27%	raA
Super Bonos Internacionales	7,780,096	8.14%	AAA (arg)
FBA Renta - Clase AMD	5,905,686	6.18%	(AA)=Aa3
<b>Renta Fija Peso</b>	<b>487,177,040</b>		
Superfondo Renta \$	229,598,387	47.13%	raA
Gainvest	81,953,777	16.82%	A (arg) +
Schroder Renta Fija	44,881,594	9.21%	raAAA
Tavelli Mix	15,106,236	3.10%	A (arg) +
<b>Plazo Fijo Dolar Estadounidense</b>	<b>91,978,284</b>		
Super Ahorro U\$S - Clase A Letes	24,430,573	26.56%	N/A
Super Ahorro U\$S - Clase A	21,648,714	23.54%	N/A
SB Prime Fund Clase - A	13,351,228	14.52%	N/A
Super Ahorro U\$S - Clase B	7,485,348	8.14%	N/A
<b>Plazo Fijo Peso</b>	<b>3,840,776,431</b>		
Super Ahorro \$ - Clase B	744,975,017	19.40%	N/A
Optimum CDB Pesos - Clase B	444,550,569	11.57%	(AA)=Aa2
1784 Inversion Pesos - Clase A	413,116,018	10.76%	A (arg)
Rembrandt Ahorro Pesos	343,894,956	8.95%	raA
<b>De Dinero Dolar Estadounidense</b>	<b>13,841,842</b>		
Fima Money Market Dolares - Clase C (Letes)	13,841,842	100.00%	N/A
<b>De Dinero Peso</b>	<b>93,736,125</b>		
Provincia Pesos	75,087,170	80.10%	BBB (arg)
Fima Money Market Dolares - Clase L (Disponible)	7,936,638	8.47%	N/A
Fima Money Market Dolares - Cedros R	4,998,204	5.33%	N/A
Provincia Dolares Pesificado	2,028,438	2.16%	N/A
<b>Cerrado Dolar Estadounidense</b>	<b>3,793,704</b>		
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 Enero 2005 y corregidos de Diciembre 2004 - en \$ -*

		<b>ENERO</b>	<b>DICIEMBRE (1)</b>
<b>ACCIONES</b>		<b>831,057,984</b>	<b>1,398,720,303</b>
M. CONCURRENCIA		831,057,984	1,398,720,303
	CONTADO	831,020,984	1,398,720,303
	PLAZO	37,000	0
R. CONTINUA		0	0
<b>T.PUBLICOS</b>		<b>4,608,441,864</b>	<b>4,588,136,149</b>
M. CONCURRENCIA		1,563,600,154	1,653,584,207
	CONTADO	1,563,600,154	1,653,584,207
	PLAZO	0	0
R. CONTINUA		3,044,841,709	2,934,551,941
	CONTADO	3,032,318,727	2,919,913,977
	PLAZO	12,522,981	14,637,964
<b>CEDROS</b>		<b>83,022</b>	<b>178,049</b>
M. CONCURRENCIA	CONTADO	83,022	178,049
<b>O. NEGOCIABLES</b>		<b>81,750,166</b>	<b>87,907,855</b>
M. CONCURRENCIA	CONTADO	43,731,413	46,937,736
R. CONTINUA		38,018,752	40,970,119
	CONTADO	38,018,752	40,970,119
	PLAZO	0	0
<b>CEDEAR</b>		<b>109,933,456</b>	<b>198,738,705</b>
M. CONCURRENCIA		109,933,456	198,738,705
	CONTADO	109,933,456	198,738,705
<b>FONDOS</b>		<b>332,500</b>	<b>0</b>
M. CONCURRENCIA	CONTADO	332,500	0
<b>WARRANT</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
M. CONCURRENCIA	CONTADO	0	0
<b>OTROS T. DEUDA</b>		<b>6,367,521</b>	<b>11,343,453</b>
M. CONCURRENCIA	CONTADO	3,912,134	9,048,110
R. CONTINUA	CONTADO	2,455,387	2,295,342
<b>ADR</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
M. CONCURRENCIA	CONTADO	0	0
<b>INDICES</b>		<b>118,800</b>	<b>1,551,900</b>
M. CONCURRENCIA	PLAZO	118,800	1,551,900
<b>CAUCIONES Y PAS</b>		<b>1,564,834,317</b>	<b>1,715,970,333</b>
M. CONCURRENCIA		1,538,491,450	1,687,703,334
R. CONTINUA		26,342,867	28,266,998
<b>PRESTAMOS</b>		<b>112,974,031</b>	<b>86,720,738</b>
<b>OPCIONES</b>		<b>93,698,584</b>	<b>177,478,502</b>
<b>CHEQUES DIFERID</b>		<b>7,541,712</b>	<b>11,055,979</b>
EJERCICIOS		8,911,615	216,955,549
VTA. EN CORTO		608,200	76,995
<b>TOTAL</b>		<b>7,417,133,961</b>	<b>8,277,801,969</b>

**NOTAS:**

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

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

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

Ranking de variaciones porcentuales entre el 31/01/05 y cada período indicado.

Mes Anterior (31/12/04)	Trim. Anterior (31/10/04)	Año Anterior (31/01/04)	Dos años Antes (31/01/03)	Cinco años Antes (31/01/00)
Cartera del Índice Merval (% de Var. en \$)				
TGSU2 BSUD ACIN INDU MOLI TECO2 Ind.MERVAL GGAL ERAR FRAN TS ALUA PBE	26.93 26.54 18.72 13.37 10.95 10.13 6.73 6.37 0.94 0.81 0.53 -1.73 -1.86	ACIN TS ERAR BSUD INDU Ind.MERVAL GGAL TECO2 TGSU2 ALUA MOLI PBE FRAN	89.77 50.06 36.03 30.01 25.46 20.42 20.12 7.51 6.65 0.37 0.00 -7.36 -14.13	ACIN GGAL BSUD ERAR TGSU2 TECO2 Ind.MERVAL TS INDU ALUA FRAN PBE MOLI
			667.55 249.61 240.02 227.18 217.92 200.93 149.85 132.74 114.46 70.97 59.34 52.47 3.69	ERAR ACIN INDU TGSU2 Ind.MERVAL MOLI PBE BSUD FRAN TECO2
				392.75 342.82 331.35 147.74 142.60 118.85 89.88 83.78 7.42 -6.82
Cartera del Índice Bonos IAMC (% de Var. en \$)				
NF18 PR12 PRE8 PRO6 RS08 PR11 RF07 PRO4 RG12 RA13 Ind.BONOS IAMC TY05 RY05 GD08 GE17	20.87 16.86 14.68 13.80 11.50 10.10 7.92 7.44 7.17 7.11 3.72 3.12 -0.27 -0.85 -2.69	NF18 PR06 PR04 PR12 TY05 RG12 PRE8 RA13 Ind.BONOS IAMC RS08 GJ18 RF07 GD08 RY05 GD08	52.45 51.20 48.97 42.24 38.91 34.72 33.36 31.78 31.60 22.41 18.07 16.19 16.03 10.95 8.41	PRO4 RG12 RF07 PRO6 Ind.BONOS IAMC TY05 RY05 GJ18 GD08 GE17
			81.00 76.04 63.33 62.02 51.05 36.77 29.37 28.95 17.15 9.52	Ind.BONOS IAMC PRO4 PRO6 GE17
				121.85 71.41 52.32 20.43

## Resumen de Acciones - Mdo. de Concurrencia

Especie	Volumen Efectivo (Contado+PlazoFirme)	Volumen Nominal	Presencia Bursátil Mensual%	Precio Apert. 72hs.	Precio Min. 72hs.	Precio Máx. 72hs.	Precio Cierre 72hs.	Precio Promedio pond.	Desvío Standar 72hs
<b>Líderes</b>									
ACIN	133,542,605	24,137,422	16.07	5.560	5.200	5.890	5.750	5.555	0.15
ALUA	14,972,275	3,894,872	1.80	3.980	3.700	4.000	3.840	3.824	0.04
BSUD	69,099,764	19,001,513	8.31	3.690	3.470	3.930	3.850	3.680	0.11
ERAR	21,349,650	1,128,268	2.57	19.550	17.900	19.650	19.100	19.005	0.53
FRAN	55,430,741	8,056,741	6.67	7.100	6.580	7.180	6.850	6.831	0.12
GGAL	229,795,042	94,132,089	27.65	2.540	2.340	2.590	2.500	2.444	0.05
INDU	16,497,072	4,642,427	1.99	3.640	3.390	3.740	3.730	3.565	0.08
MOLI	13,020,325	2,480,953	1.57	5.280	5.050	5.430	5.340	5.221	0.09
PBE	89,869,272	26,732,628	10.81	3.550	3.220	3.550	3.400	3.366	0.05
TECO2	49,791,259	8,007,920	5.99	6.500	5.990	6.580	6.440	6.213	0.12
TGSU2	15,083,261	4,740,011	1.81	3.100	2.990	3.370	3.370	3.177	0.09
TS	51,561,046	3,741,513	6.20	14.700	13.250	14.750	14.200	13.740	0.27
TOTAL	760,012,312								

Especie	Volumen Efectivo (Contado+Plazo Firme)	Volumen Nominal	Presencia Bursátil Mensual%	Precio Apert. 72hs.	Precio Min. 72hs.	Precio Máx. 72hs.	Precio Cierre 72hs.	Precio Promedio pond.delMes	Desvío Standar 72hs
No Líderes									
AGRO	754,187	230,586	0.09	3.550	3.100	3.580	3.160	3.272	0.10
ALPA	521,366	375,125	0.06	1.430	1.350	1.490	1.400	1.394	0.02
APSA	67,371	11,684	0.01	6.100	5.300	6.250	5.800	5.788	0.20
BHIP	8,556,683	814,158	1.03	10.400	10.150	11.000	11.000	10.571	0.26
BOLD	978,944	210,508	0.12	4.080	3.900	4.930	4.800	4.595	0.31
BRIO	111,969	34,469	0.01	3.320	3.150	3.340	3.220	3.256	0.05
CADO	266,692	170,455	0.03	1.500	1.480	1.630	1.620	1.594	0.02
CAPU	18,855	14,646	-	1.270	1.270	1.300	1.300	1.295	0.01
CAPX	21,710	4,600	-	4.820	4.700	4.820	4.800	4.744	0.05
CARC	391,328	837,488	0.05	0.510	0.450	0.510	0.480	0.471	0.01
CECO2	3,890,683	934,705	0.47	4.320	4.060	4.320	4.230	4.162	0.04
CELU	1,976,500	595,007	0.24	3.240	3.000	3.520	3.500	3.387	0.11
CEPU2	1,138,787	633,407	0.14	1.890	1.730	1.900	1.800	1.800	0.04
CGPA2	14,360	11,000	-	1.330	1.290	1.330	1.300	1.313	0.01
CINZ	6,314	2,779	-	2.200	2.200	2.400	2.400	2.267	0.09
COLO	19,991	3,287	-	6.000	6.000	6.250	6.250	6.088	0.10
COME	5,227,364	12,483,350	0.63	0.358	0.335	0.452	0.430	0.405	0.03
CRES	748,780	180,970	0.09	4.390	3.900	4.390	4.300	4.102	0.11
DELA	122,460	114,809	0.01	1.030	1.020	1.100	1.100	1.072	0.02
DGCU2	533,371	319,748	0.06	1.700	1.600	1.710	1.700	1.662	0.03
DOME	11,183	9,001	-	1.250	1.200	1.250	1.230	1.238	0.02
DYCA	1,549,945	461,726	0.19	3.180	3.080	3.520	3.500	3.304	0.13
FERR	57,444	15,416	0.01	3.500	3.500	3.900	3.850	3.695	0.16
FIPL	679,824	450,610	0.08	1.520	1.430	1.560	1.490	1.493	0.03
GALI	45,020	11,805	0.01	3.780	3.760	4.000	3.900	3.845	0.08
GARO	154,275	360,857	0.02	0.400	0.390	0.470	0.470	0.430	0.02
GBAN	517,182	281,951	0.06	1.840	1.710	1.910	1.880	1.810	0.05
GGAL6	7,256,435	3,069,126	0.87	2.480	2.250	2.480	2.400	2.342	0.05
GRAF	23,790	30,469	-	0.780	0.770	0.800	0.770	0.781	0.01
GRIM	529,095	239,396	0.06	1.740	1.740	2.510	2.330	2.190	0.24
INTR	524	301	-	-	-	-	-	-	-
IRSA	4,056,444	1,223,621	0.49	3.390	3.200	3.620	3.590	3.389	0.10
JMIN	3,205,502	907,583	0.39	3.720	3.400	3.720	3.600	3.526	0.08
LEDE	821,619	433,734	0.10	1.900	1.820	1.950	1.930	1.880	0.04
LONG	59,130	67,038	0.01	0.870	0.830	0.910	0.860	0.879	0.03
MASU	598,102	430,849	0.07	1.380	1.330	1.450	1.410	1.377	0.03
METR	658,475	506,601	0.08	1.300	1.250	1.370	1.370	1.296	0.02
MIRG	263,419	10,256	0.03	26.000	25.000	26.300	26.300	25.658	0.39
MORI	138,003	139,289	0.02	0.970	0.940	1.060	0.960	1.006	0.03
OEST	44,157	27,191	0.01	1.660	1.560	1.700	1.700	1.626	0.05
PATA	196,104	13,312	0.02	14.700	14.400	15.000	14.700	14.600	0.18
PATY	354,083	107,618	0.04	3.350	3.200	3.450	3.240	3.291	0.05
PERK	118,915	66,964	0.01	1.650	1.620	1.900	1.820	1.765	0.08
PESA	120,457	17,005	0.01	7.500	7.000	7.500	7.000	7.153	0.19
POLL	962,069	1,775,570	0.12	0.560	0.500	0.571	0.560	0.545	0.02
PSUR	71,420	161,992	0.01	0.425	0.420	0.500	0.500	0.461	0.02
QUES	13,075	15,400	-	0.830	0.830	0.870	0.860	0.851	0.02
REGE	542	172	-	-	-	-	-	-	-
RENO	6,123,591	8,497,450	0.74	0.660	0.626	0.797	0.785	0.691	0.04
REP	2,037,060	27,498	0.25	76.277	72.500	76.277	75.000	74.085	0.80
RIGO	2,362,496	304,946	0.28	7.200	7.200	8.130	8.130	7.745	0.18
ROSE	285,440	107,099	0.03	2.740	2.580	2.780	2.780	2.672	0.05
SALO	817,799	338,672	0.10	2.294	2.250	2.500	2.400	2.350	0.05
SAMI	497,946	32,494	0.06	15.000	14.500	16.100	16.000	15.371	0.49
SEMI	116,104	76,942	0.01	1.217	1.174	1.480	1.480	1.346	0.09
SNIA	7,239	5,566	-	1.290	1.290	1.370	1.370	1.370	-
STD	420,734	12,099	0.05	36.057	33.200	36.057	33.300	34.430	0.87
TEAR2	469,471	198,253	0.06	2.680	2.170	2.680	2.250	2.343	0.09
TEF	4,672,687	88,324	0.56	56.500	51.000	56.500	53.000	52.726	1.39
TRAN	857,318	628,295	0.10	1.260	1.210	1.480	1.480	1.307	0.08
VALO	1,900,000	1	0.23	1.9M	1.9M	1.9M	1.9M	1.9M	-
YPDF	2,603,837	18,770	0.31	130.000	127.000	145.000	138.000	134.286	5.65

### 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	612,805	35,856,207	0.04	1.300	1.300	1.870	1.785	1.630	0.18
2701	36,559	6,219,174	-	0.550	0.500	0.800	0.630	0.590	0.05
2702	2,761,678	23,643,475	0.18	10.000	9.700	12.900	12.800	11.658	0.85
2703	37,714	1,061,980	-	3.000	3.000	4.150	4.010	3.606	0.41
2704	75	37,411	-	0.200	0.200	0.200	0.200	0.200	-
2705	396,549	38,072,601	0.03	1.000	0.900	1.150	1.100	1.026	0.08
2706	135,833	11,922,602	0.01	1.200	1.000	1.380	1.200	1.231	0.09
2707	3,326,911	89,131,738	0.21	3.650	3.100	4.100	3.950	3.793	0.17
2708	83,841	13,351,187	0.01	0.450	0.310	1.000	0.570	0.615	0.12
2709	41,411	5,763,371	-	0.450	0.450	1.250	0.710	0.793	0.21
2728	1,495	149,482	-	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	-
2751	47	20,219	-	0.230	0.230	0.230	0.230	0.230	-
2752	399,682	38,492,451	0.03	0.960	0.880	1.150	1.080	1.015	0.09
2764	1,477	147,682	-	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	-
2779	452,070	26,932,830	0.03	1.500	1.350	1.898	1.815	1.630	0.19
2780	42,338	7,175,431	-	0.548	0.500	0.800	0.625	0.593	0.05
2784	2,116,106	15,885,273	0.14	10.500	10.500	15.000	14.300	12.971	1.26
2786	45,316	1,257,227	-	3.000	3.000	4.550	4.500	3.830	0.61
2807	1,459	145,882	-	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	-
2822	544,980	31,429,213	0.03	1.500	1.350	1.900	1.850	1.657	0.19
2823	38,477	6,262,232	-	0.530	0.530	0.700	0.630	0.604	0.05
2827	3,222,536	21,688,129	0.21	11.500	11.500	17.000	16.300	14.643	1.62
2829	37,565	930,385	-	3.000	3.000	5.160	5.000	4.196	0.87
2835	176	78,491	-	0.200	0.200	0.230	0.230	0.230	-
2836	322,252	31,019,700	0.02	1.050	0.850	1.160	1.100	1.026	0.10
2853	117,393	5,735,088	0.01	2.000	1.200	3.000	1.200	2.085	0.38
A119	656	937	-	70.000	70.000	70.000	70.000	70.000	-
A211	6	8	-	75.000	75.000	75.000	75.000	75.000	-
A223	5	6	-	75.000	75.000	75.000	75.000	75.000	-
A231	-	-	-	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	-
A236	2	3	-	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	-
A237	763	954	-	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
A238	192	240	-	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
A239	1,323	1,654	-	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
A240	190	237	-	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
A241	1,323	1,654	-	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
A242	188	235	-	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
A243	1,323	1,654	-	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
A244	185	232	-	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
A421	33	41	-	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
A422	1,069	2,139	-	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	-
A423	54,341	112,045	-	50.000	45.000	50.000	45.000	46.667	2.36
A424	1,050	2,100	-	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	-
A433	101,488	182,693	0.01	60.000	48.000	60.000	50.000	52.867	2.65
A434	46,498	52,152	-	100.000	45.000	100.000	50.000	72.833	23.02
BCDF1	4,992	12,480	-	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000	-
BCOR1	902,976	904,176	0.06	94.900	94.900	103.000	102.000	99.816	2.35
BCOR2	89,747	90,640	0.01	99.100	99.000	99.100	99.000	99.000	-
BGBY1	1,179,395	663,000	0.08	179.000	173.000	179.000	173.000	176.326	2.97
BOH1	149,845	144,082	0.01	104.000	104.000	104.000	104.000	104.000	-
BPRO1	346,451	293,201	0.02	117.142	116.645	118.135	118.000	117.406	0.48
BT02	12,892,535	14,250,000	0.82	93.000	88.000	93.000	88.500	90.379	1.09
BT03	4,183,647	4,663,000	0.27	91.000	86.000	92.000	88.500	89.788	1.21
BX92	3,236,157	3,809,588	0.21	89.000	82.000	90.000	85.000	85.523	1.92
C10G5	10,007,000	9,500,000	0.64	1,051.000	1,051.000	1,066.000	1,066.000	1,058.500	7.50
C12L6	903,420	900,000	0.06	1,003.800	1,003.800	1,003.800	1,003.800	1,003.800	-
C13A5	4,184,080	4,000,000	0.27	1,046.020	1,046.020	1,046.020	1,046.020	1,046.020	-
C16F5	3,412,739	3,245,000	0.22	1,052.200	1,051.100	1,052.200	1,051.100	1,051.650	0.55
C22M6	35,921,900	34,400,000	2.30	1,039.500	1,038.200	1,052.500	1,052.500	1,042.175	5.98
C27Y5	14,310,090	13,490,000	0.92	1,059.000	1,059.000	1,062.900	1,062.900	1,060.950	1.95
C30N5	25,831,250	25,000,000	1.65	1,033.250	1,033.250	1,033.250	1,033.250	1,033.250	-
CCH1	1,873,471	1,264,400	0.12	139.000	136.000	157.500	156.500	151.327	6.71
CL07	423,600	400,000	0.03	1,059.000	1,059.000	1,059.000	1,059.000	1,059.000	-
E904	36,315	46,100	-	-	-	-	-	-	-
E905	59,270	78,014	-	-	-	-	-	-	-
E906	40,834	52,320	-	-	-	-	-	-	-
E907	14,326	18,036	-	-	-	-	-	-	-
E908	48,184	61,961	-	-	-	-	-	-	-
E909	32,227	39,776	-	-	-	-	-	-	-

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
E910	4,722	5,773	-	-	-	-	-	-	-
E911	16,858	31,814	-	-	-	-	-	-	-
FRB	18,483,210	34,999,000	1.18	53.500	48.000	54.500	49.500	51.257	2.00
GA09	10,820,116	11,587,000	0.69	102.000	89.800	102.000	92.500	95.542	4.29
GD03	19,971,158	21,698,000	1.28	94.000	88.000	95.000	91.000	91.546	1.60
GD05	4,444,618	4,739,000	0.28	90.000	90.000	94.605	92.000	92.335	1.16
GD08	76,910,803	82,152,557	4.92	98.000	90.500	100.000	90.500	93.733	2.63
GE17	38,211,880	39,768,000	2.44	102.000	90.000	102.000	93.750	96.010	3.05
GF12	2,486,719	2,632,000	0.16	98.000	90.500	100.000	93.750	94.997	2.18
GF19	132,175	137,000	0.01	98.000	93.500	98.000	93.500	96.125	1.95
GF20	47,500	50,000	-	95.000	95.000	95.000	95.000	95.000	-
GJ15	24,011,961	25,373,000	1.54	99.500	89.000	100.000	91.300	93.336	2.69
GJ18	38,961,560	38,037,405	2.49	104.000	95.000	104.153	98.000	98.728	3.56
GJ31	22,905,898	22,313,938	1.46	103.767	96.000	104.066	97.750	99.313	3.11
GM10	787,810	848,000	0.05	100.500	90.750	100.500	92.100	98.580	3.25
GO06	25,584,914	26,826,000	1.64	102.500	89.000	102.500	92.000	94.811	3.79
GS27	8,304,686	9,025,000	0.53	98.500	90.000	98.500	92.000	92.622	2.07
L104	46,570	52,259	-	87.000	87.000	92.000	92.000	88.667	2.36
L105	1,509,721	1,746,832	0.10	86.750	82.500	89.000	88.000	86.444	1.82
L106	1,799,779	2,079,500	0.12	86.000	82.500	90.000	88.000	86.208	1.89
L107	199,409	231,570	0.01	87.000	85.000	99.000	99.000	91.000	5.89
L108	701,625	812,906	0.04	85.000	82.000	89.000	86.250	85.625	2.18
L109	561,753	650,804	0.04	87.000	81.000	89.000	87.000	85.571	2.19
L110	26,808	30,590	-	85.000	85.000	90.000	90.000	87.500	2.50
L111	179,025	293,483	0.01	61.000	61.000	61.000	61.000	61.000	-
LE90	14,066,970	15,820,986	0.90	90.000	85.000	90.000	88.000	87.806	1.10
NF18	99,716,066	82,799,126	6.38	114.300	114.300	128.750	126.500	121.110	4.11
P12E5	5,472,222	5,475,000	0.35	999.474	999.474	999.651	999.651	999.563	0.09
P16F5	10,459,353	10,490,000	0.67	997.200	996.805	997.422	996.805	997.106	0.23
P30M5	42,347,492	42,629,000	2.71	993.112	992.576	994.626	994.626	993.549	0.61
PARD	10,600	7,000	-	150.000	150.000	155.000	155.000	152.500	2.50
PB17	122,664	402,212	0.01	30.000	30.000	32.000	32.000	30.333	0.75
PR10	3,820,366	4,489,736	0.24	87.800	82.800	88.000	87.000	85.545	1.40
PR11	6,520,438	4,529,285	0.42	142.640	139.647	147.627	146.500	143.607	2.31
PR12	137,606,846	103,967,817	8.80	128.000	128.000	139.250	137.900	133.286	3.30
PR13	538,697	798,737	0.03	69.750	62.000	71.000	62.000	66.698	3.51
PRE3	803,319	2,217,676	0.05	46.500	34.900	46.500	39.500	38.003	3.31
PRE4	14,529,339	12,666,761	0.93	115.500	111.000	118.500	118.000	115.225	2.03
PRE5	1,723,193	3,273,461	0.11	55.950	50.000	56.000	54.500	52.917	1.47
PRE6	7,959,078	8,340,598	0.51	98.000	92.750	99.000	97.500	95.674	1.47
PRE8	120,893,193	79,671,922	7.73	149.500	148.000	156.600	155.500	152.393	2.21
PRE9	2,752,907	3,149,988	0.18	92.000	82.700	92.000	82.700	87.114	2.59
PRO1	4,475,139	10,697,820	0.29	46.000	38.000	46.000	42.500	40.000	0.99
PRO2	13,378,773	11,675,269	0.86	114.750	110.750	118.500	116.250	114.400	1.96
PRO3	11,931	35,938	-	32.000	32.000	34.100	34.100	34.100	-
PRO4	18,695,209	15,416,984	1.20	121.000	118.000	124.100	122.900	121.321	1.53
PRO5	1,992,349	6,394,222	0.13	39.000	28.833	39.000	32.600	33.165	2.43
PRO6	32,861,437	37,921,413	2.10	86.500	83.000	90.000	88.300	86.955	1.25
PRO7	709,414	1,717,550	0.05	46.900	38.500	46.900	40.500	41.324	2.45
PRO8	864,630	898,738	0.06	97.000	93.000	97.000	96.500	95.750	1.06
PRO9	1,594,782	5,302,429	0.10	38.000	27.000	39.000	31.500	32.586	3.71
RA13	62,618,555	28,195,000	4.00	225.000	218.000	225.800	224.600	221.538	1.88
RF07	34,997,331	22,395,125	2.24	153.007	152.957	156.582	156.500	155.068	1.31
RG12	275,989,331	110,808,400	17.65	248.765	242.095	250.247	250.000	246.005	1.82
RNG11	1,401	2,001	-	-	-	-	-	-	-
RNG21	348,486	385,221	0.02	71.000	71.000	98.000	96.000	87.500	10.81
RS08	151,484,083	137,399,075	9.69	108.500	107.500	111.600	111.499	109.880	1.15
RY05	3,734,471	1,281,920	0.24	294.500	289.500	294.500	291.500	291.721	1.17
SALT1	516,641	538,341	0.03	96.296	94.311	96.296	95.304	95.446	0.63
SL02	131,800	460,000	0.01	-	-	-	-	-	-
TTUX2	91,140	387,000	0.01	22.000	22.000	26.000	26.000	24.000	1.63
TUCS1	2,316,920	2,328,054	0.15	89.500	89.500	113.000	109.000	100.892	6.61
TY03	7,871,706	8,728,398	0.50	92.000	87.300	92.500	88.500	90.355	1.12
TY04	8,031,299	8,914,558	0.51	91.500	88.000	91.500	88.500	90.047	0.80
TY05	17,241,761	19,126,298	1.10	93.000	88.000	93.250	88.900	90.276	1.13
TY06	2,895,214	3,228,111	0.19	87.000	87.000	92.000	88.750	89.747	1.28
VEA2	87,267	100,534	0.01	87.000	87.000	87.000	87.000	87.000	-
ZO03	19,133,240	23,000,000	1.22	83.188	83.188	83.188	83.188	83.188	-
TOTAL	1,563,600,155								

Variaciones - Acciones

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
ACIN	5.75	3.98	3.98	89.77	5.84	5.84	90.09
AGRO	3.16	-9.71	-9.71	-16.58	-8.09	-8.09	-16.43
AISA	1.65	0.00	0.00	0.00	1.79	1.79	0.17
ALPA	1.40	-2.78	-2.78	-49.09	-1.03	-1.03	-49.00
ALUA	3.84	-3.52	-3.52	0.37	-1.79	-1.79	0.55
APSA	5.80	-7.94	-7.94	56.73	-6.28	-6.28	57.00
BHIP	11.00	5.77	5.77	57.14	7.67	7.67	57.41
BOLD	4.80	17.65	17.65	80.14	19.76	19.76	80.45
BRIO	3.22	-2.42	-2.42	-26.82	-0.67	-0.67	-26.69
BSUD	3.85	4.34	4.34	30.01	6.21	6.21	30.23
CADO	1.62	3.18	3.18	1.28	5.04	5.04	1.45
CAPU	1.30	-0.76	-0.76	-23.53	1.02	1.02	-23.40
CAPX	4.80	-3.03	-3.03	6.67	-1.29	-1.29	6.85
CARC	0.48	-4.00	-4.00	-38.46	-2.28	-2.28	-38.36
CECO2	4.23	-6.00	-6.00	-5.16	-4.31	-4.31	-4.99
CELU	3.50	8.02	8.02	16.67	9.96	9.96	16.87
CEPU2	1.80	-4.26	-4.26	-36.17	-2.54	-2.54	-36.06
CGPA2	1.30	-3.70	-3.70	-19.75	-1.98	-1.98	-19.62
CINZ	2.40	9.09	9.09	17.07	11.05	11.05	17.27
COLO	6.25	4.17	4.17	-55.04	6.04	6.04	-54.96
COME	0.43	18.46	18.46	-27.12	20.58	20.58	-26.99
CRES	4.30	-2.27	-2.27	25.58	-0.52	-0.52	25.79
DELA	1.10	4.76	4.76	-2.65	6.64	6.64	-2.49
DGCU2	1.70	1.80	1.80	-16.23	3.62	3.62	-16.09
DOME	1.23	-1.60	-1.60	-5.38	0.17	0.17	-5.22
DYCA	3.50	10.41	10.41	5.50	12.39	12.39	5.68
ERAR	19.10	-1.80	-1.80	36.03	-0.04	-0.04	36.26
ESME	8.00	0.00	0.00	100.52	1.79	1.79	100.86
ESTR	0.70	0.00	0.00	-55.97	1.79	1.79	-55.90
EURO	1.50	0.00	0.00	11.11	1.79	1.79	11.30
FERR	3.85	18.46	18.46	6.94	20.59	20.59	7.13
FIPL	1.49	-0.67	-0.67	8.45	1.12	1.12	8.64
FRAN	6.85	-2.56	-2.56	-14.13	-0.81	-0.81	-13.99
GALI	3.90	2.63	2.63	-23.53	4.47	4.47	-23.40
GARO	0.47	8.80	8.80	-26.56	10.75	10.75	-26.44
GBAN	1.88	2.73	2.73	-27.69	4.58	4.58	-27.57
GGAL	2.50	-0.79	-0.79	20.12	0.99	0.99	20.32
GGAL6	2.40	-3.23	-3.23	71.43	-1.49	-1.49	71.72
GRAF	0.77	2.67	2.67	-17.20	4.51	4.51	-17.06
GRIM	2.33	42.07	42.07	0.43	44.62	44.62	0.60
INDU	3.73	2.47	2.47	25.46	4.31	4.31	25.67
INTA	1.45	0.00	0.00	104.23	1.79	1.79	104.57
INTR	1.54	0.00	0.00	-12.50	1.79	1.79	-12.35
IRSA	3.59	5.59	5.59	12.19	7.48	7.48	12.38
JMIN	3.60	-2.44	-2.44	5.26	-0.69	-0.69	5.44
LEDE	1.93	1.58	1.58	-7.57	3.40	3.40	-7.41
LONG	0.86	1.18	1.18	-40.69	2.99	2.99	-40.59
MASU	1.41	3.68	3.68	0.71	5.54	5.54	0.89
METR	1.37	5.38	5.38	-25.95	7.28	7.28	-25.82
MIRG	26.30	1.15	1.15	7.35	2.97	2.97	7.53
MOLI	5.34	1.71	1.71	0.00	3.54	3.54	0.17
MORI	0.96	-2.04	-2.04	11.63	-0.28	-0.28	11.82
MVIA	0.95	0.00	0.00	-68.33	1.79	1.79	-68.28
NORT6	36.40	0.00	0.00	-8.08	1.79	1.79	-7.92
OEST	1.70	2.41	2.41	30.77	4.25	4.25	30.99
PAMP	0.35	0.00	0.00	-36.36	1.79	1.79	-36.25
PATA	14.70	1.38	1.38	1.97	3.20	3.20	2.14
PATY	3.24	-3.28	-3.28	14.89	-1.55	-1.55	15.09
PBE	3.40	-3.95	-3.95	-7.36	-2.23	-2.23	-7.20
PERK	1.82	13.75	13.75	2.25	15.79	15.79	2.42
PESA	7.00	-5.41	-5.41	-24.71	-3.71	-3.71	-24.58

(cont.)



## Variaciones - Acciones

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
POLL	0.56	0.00	0.00	-32.93	1.79	1.79	-32.82
PSUR	0.50	12.61	12.61	-43.18	14.63	14.63	-43.08
QUES	0.86	-1.15	-1.15	-38.57	0.62	0.62	-38.47
REGE	3.26	0.00	0.00	20.00	1.79	1.79	20.21
RENO	0.79	22.00	22.00	10.71	24.19	24.19	10.90
REP	75.00	-1.42	-1.42	30.80	0.35	0.35	31.02
RIGO	8.13	16.14	16.14	116.47	18.23	18.23	116.84
ROSE	2.78	-0.71	-0.71	-1.95	1.07	1.07	-1.78
SALO	2.40	8.83	8.83	24.20	10.78	10.78	24.41
SAMI	16.00	3.90	3.90	0.00	5.76	5.76	0.17
SEMI	1.48	19.89	19.89	13.50	22.04	22.04	13.69
SNIA	1.37	0.00	0.00	-11.61	1.79	1.79	-11.46
STD	33.30	-9.88	-9.88	-1.21	-8.26	-8.26	-1.04
TEAR2	2.25	-14.77	-14.77	-35.71	-13.24	-13.24	-35.60
TECO2	6.44	0.16	0.16	7.51	1.95	1.95	7.70
TEF	53.00	-6.19	-6.19	17.72	-4.51	-4.51	17.93
TGSU2	3.37	10.49	10.49	6.65	12.47	12.47	6.83
TRAN	1.48	17.46	17.46	-5.13	19.57	19.57	-4.97
TS	14.20	-3.40	-3.40	50.06	-1.67	-1.67	50.32
VALO	1.9M	8.88	8.88	30.66	10.84	10.84	30.88
YPFD	138.00	6.15	6.15	37.22	8.06	8.06	37.45

Variaciones - Títulos Públicos

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Annual	365 días	Mensual	Annual	365 días
BCDF1	40.00	-4.76	-4.76	-4.76	-3.05	-3.05	-4.60
BCHD3	80.00	0.00	0.00	17.65	1.79	1.79	17.85
BCOR1	102.00	7.41	7.41	128.63	9.34	9.34	129.02
BCOR2	99.00	4.25	4.25	185.31	6.12	6.12	185.80
BPRD1	295.58	0.00	0.00	20.09	1.79	1.79	20.29
BPRO1	118.00	1.16	1.16	14.57	2.98	2.98	14.77
BT02	88.50	-4.32	-4.32	36.15	-2.61	-2.61	36.39
BT03	88.50	-2.75	-2.75	36.15	-1.00	-1.00	36.39
BX92	85.00	-1.16	-1.16	7.59	0.61	0.61	7.78
CCH1	156.50	13.41	13.41	123.57	15.44	15.44	123.95
FORM2	99.00	0.00	0.00	40.80	1.79	1.79	41.04
GA09	92.50	-8.42	-8.42	17.09	-6.77	-6.77	17.29
GD03	91.00	-6.16	-6.16	12.35	-4.47	-4.47	12.54
GD05	92.00	-9.36	-9.36	15.00	-7.73	-7.73	15.20
GD08	90.50	-8.35	-8.35	16.03	-6.71	-6.71	16.22
GE17	93.75	-8.54	-8.54	10.95	-6.89	-6.89	11.14
GF12	93.75	-6.25	-6.25	14.33	-4.57	-4.57	14.52
GF19	93.50	-3.61	-3.61	15.43	-1.88	-1.88	15.63
GJ15	91.30	-8.70	-8.70	10.67	-7.06	-7.06	10.86
GJ18	98.00	-5.77	-5.77	18.07	-4.08	-4.08	18.27
GJ31	97.75	-5.10	-5.10	22.96	-3.39	-3.39	23.17
GM10	92.10	-8.81	-8.81	11.98	-7.18	-7.18	12.17
GO06	92.00	-9.80	-9.80	15.00	-8.19	-8.19	15.20
GS27	92.00	-6.12	-6.12	17.95	-4.44	-4.44	18.15
NF18	126.50	10.72	10.72	52.45	12.71	12.71	52.71
PR10	87.00	1.16	1.16	53.71	2.98	2.98	53.97
PR12	137.90	7.73	7.73	42.24	9.67	9.67	42.48
PRE3	39.50	-17.71	-17.71	-21.00	-16.23	-16.23	-20.86
PRE4	118.00	2.61	2.61	32.58	4.45	4.45	32.81
PRE5	54.50	-4.05	-4.05	62.69	-2.33	-2.33	62.96
PRE6	97.50	-0.51	-0.51	50.00	1.28	1.28	50.26
PRE8	155.50	4.01	4.01	33.36	5.88	5.88	33.59
PRO1	42.50	-7.61	-7.61	-2.97	-5.95	-5.95	-2.80
PRO2	116.25	1.97	1.97	43.52	3.80	3.80	43.76
PRO3	34.10	-18.81	-18.81	-39.11	-17.35	-17.35	-39.00
PRO4	122.90	1.99	1.99	48.97	3.82	3.82	49.22
PRO5	32.60	-16.41	-16.41	-11.89	-14.91	-14.91	-11.74
PRO6	88.30	3.88	3.88	51.20	5.75	5.75	51.46
PRO7	40.50	-13.74	-13.74	22.73	-12.19	-12.19	22.94
PRO8	96.50	-0.52	-0.52	60.83	1.27	1.27	61.11
PRO9	31.50	-16.00	-16.00	-10.00	-14.49	-14.49	-9.85
RA13	224.60	0.04	0.04	31.78	1.84	1.84	32.00
RF07	156.50	2.48	2.48	16.19	4.32	4.32	16.39
RG12	250.00	0.40	0.40	34.72	2.20	2.20	34.95
RS08	111.50	3.81	3.81	22.41	5.67	5.67	22.62
RY05	291.50	-0.93	-0.93	8.41	0.84	0.84	8.59
SALD1	185.37	0.00	0.00	7.66	1.79	1.79	7.85
SALT1	95.30	-3.90	-3.90	6.23	-2.18	-2.18	6.41
TTUX2	26.00	18.18	18.18	10.64	20.30	20.30	10.83
TY03	88.50	-3.80	-3.80	38.28	-2.08	-2.08	38.52
TY04	88.50	-3.80	-3.80	30.15	-2.08	-2.08	30.37
TY05	88.90	-3.37	-3.37	38.91	-1.64	-1.64	39.14
TY06	88.75	-4.47	-4.47	26.79	-2.75	-2.75	27.00



Matriz de Correlaciones del Merval  
Enero de 2005

	ACIN	ALUA	BSUD	ERAR	FRAN	GGAL	INDU	MOLI	PBE	TECO2	TGSU2	TS	I. Merval
ACIN	1.000												
ALUA	0.544	1.000											
BSUD	0.625	0.545	1.000										
ERAR	0.515	0.447	0.472	1.000									
FRAN	0.634	0.520	0.632	0.472	1.000								
GGAL	0.628	0.539	0.685	0.422	0.629	1.000							
INDU	0.534	0.468	0.510	0.311	0.469	0.551	1.000						
MOLI	0.450	0.464	0.486	0.492	0.551	0.567	0.417	1.000					
PBE	0.599	0.563	0.582	0.454	0.580	0.615	0.521	0.550	1.000				
TECO2	0.460	0.528	0.410	0.401	0.475	0.467	0.366	0.541	0.387	1.000			
TGSU2	0.501	0.380	0.478	0.240	0.461	0.528	0.492	0.516	0.505	0.376	1.000		
TS	0.146	0.276	0.087	0.340	0.122	-0.028	0.056	0.086	0.147	0.273	-0.018	1.000	
I. Merval	0.835	0.693	0.795	0.584	0.764	0.893	0.642	0.654	0.792	0.615	0.618	0.181	1.000

Cierres Diarios de Acciones Líderes - Mdo. de Concurrencia

Especie	03/01	04/01	05/01	06/01	07/01	10/01	11/01	12/01	13/01	14/01	17/01	18/01	19/01	20/01	21/01	24/01	25/01	26/01	27/01	28/01	31/01	Prom.
ACIN	5.54	5.38	5.28	5.38	5.33	5.55	5.69	5.58	5.60	5.61	5.58	5.63	5.58	5.52	5.53	5.45	5.38	5.63	5.82	5.85	5.75	5.55
ALUA	3.90	3.85	3.74	3.76	3.72	3.80	3.85	3.85	3.85	3.80	3.85	3.86	3.86	3.84	3.85	3.82	3.80	3.81	3.81	3.84	3.84	3.82
BSUD	3.64	3.59	3.47	3.51	3.51	3.61	3.66	3.65	3.71	3.70	3.70	3.72	3.69	3.69	3.67	3.65	3.67	3.83	3.89	3.88	3.85	3.68
ERAR	19.00	18.50	17.95	18.05	17.90	18.90	19.50	19.45	19.50	19.50	19.50	19.40	19.35	19.00	18.70	18.85	18.60	19.35	19.45	19.55	19.10	19.00
FRAN	7.10	6.94	6.75	6.75	6.74	6.90	7.00	6.99	6.86	6.89	6.87	6.85	6.81	6.66	6.76	6.63	6.58	6.85	6.86	6.82	6.85	6.83
GGAL	2.55	2.46	2.40	2.41	2.40	2.43	2.48	2.50	2.48	2.45	2.47	2.44	2.41	2.36	2.38	2.35	2.37	2.47	2.51	2.51	2.50	2.44
INDU	3.58	3.50	3.47	3.52	3.49	3.48	3.50	3.50	3.52	3.51	3.53	3.52	3.60	3.56	3.58	3.60	3.62	3.64	3.67	3.74	3.73	3.56
MOLI	5.39	5.37	5.20	5.23	5.19	5.29	5.25	5.20	5.16	5.10	5.16	5.08	5.15	5.10	5.14	5.15	5.20	5.27	5.34	5.34	5.34	5.22
PBE	3.47	3.38	3.32	3.34	3.33	3.35	3.35	3.33	3.40	3.40	3.41	3.42	3.37	3.32	3.33	3.27	3.25	3.37	3.43	3.44	3.40	3.36
TECO2	6.41	6.29	6.11	6.16	6.10	6.15	6.13	6.06	6.00	6.15	6.19	6.18	6.21	6.18	6.21	6.18	6.18	6.32	6.41	6.42	6.44	6.21
TGSU2	3.10	3.10	3.00	3.06	3.08	3.15	3.15	3.15	3.16	3.17	3.15	3.16	3.20	3.18	3.22	3.19	3.22	3.27	3.33	3.31	3.37	3.17
TS	14.10	14.20	13.90	14.05	13.85	13.90	13.75	13.35	13.55	13.55	13.65	13.40	13.50	13.35	13.60	13.65	13.50	13.55	13.85	14.10	14.20	13.74



Cierres Diarios de Acciones No Lideres - Mdo. de Concurrencia

Espeficie	03/01	04/01	05/01	06/01	07/01	10/01	11/01	12/01	13/01	14/01	17/01	18/01	19/01	20/01	21/01	24/01	25/01	26/01	27/01	28/01	31/01	Prom.
AGRO	3.54	3.50	3.35	3.35	3.34	3.32	3.34	3.24	3.24	3.24	3.22	3.22	3.20	3.13	3.17	3.23	-	3.25	3.20	3.20	3.16	3.27
ALFA	1.43	1.41	1.38	1.36	1.39	1.41	1.40	1.37	1.44	1.41	1.41	1.40	1.40	1.37	1.36	1.36	1.38	1.40	1.40	1.40	-	1.40
APSA	6.25	5.96	5.96	5.96	5.80	5.80	5.75	5.55	5.55	5.55	5.60	5.60	5.60	5.60	5.60	5.65	5.60	5.60	5.60	5.60	5.80	5.78
BHP	10.35	10.30	10.15	10.20	10.20	10.35	10.35	10.50	10.65	10.65	10.65	10.60	10.65	10.65	10.65	10.65	10.65	10.95	11.00	11.00	11.00	10.57
BOLD	4.08	4.15	4.08	4.05	4.05	4.40	4.64	4.64	4.65	4.70	4.80	4.78	4.75	4.76	4.88	4.92	4.80	4.85	4.86	4.85	4.80	4.59
BRIO	3.30	3.27	3.27	3.26	3.28	3.25	3.26	3.34	3.34	3.34	3.34	3.33	3.33	3.20	3.20	3.18	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.25
CADO	-	1.55	1.57	1.56	1.61	1.62	1.57	1.60	1.60	1.60	1.57	1.57	1.62	1.61	1.61	1.61	1.61	1.62	-	-	-	1.59
CAPU	-	-	4.82	4.70	-	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.74
CAPX	0.50	-	0.48	0.45	0.47	0.47	0.46	0.46	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.46	0.46	0.46	0.45	0.48	0.49	0.48	-	0.47
CECO2	4.25	4.15	4.15	4.15	4.12	4.12	4.15	4.12	4.12	4.15	4.15	4.11	4.12	4.10	4.14	4.18	4.20	4.20	4.22	4.22	4.23	4.16
CELU	3.26	3.17	3.20	3.20	3.24	3.49	3.39	3.35	3.35	3.30	3.37	3.44	3.45	3.44	3.50	3.50	3.45	3.50	3.50	3.48	3.50	3.38
CEPU2	1.88	1.84	1.76	1.80	1.78	1.84	1.87	1.85	1.80	1.80	1.77	1.77	1.76	1.77	1.76	1.75	1.75	1.75	1.78	1.83	1.80	1.80
CGPA2	-	-	-	-	-	1.33	1.33	1.33	1.33	1.33	1.32	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.31
CINZ	-	-	-	-	2.20	2.20	2.20	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.26
COLO	-	-	6.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.10	6.00	6.25	-	-	-	6.08
COME	0.35	-	0.34	0.35	0.35	0.37	0.40	0.43	0.44	0.40	0.42	0.42	0.41	0.40	0.40	0.40	0.41	0.44	0.44	0.43	0.43	0.40
GRES	4.35	4.25	4.10	4.09	4.10	4.15	4.05	4.00	3.90	4.00	4.05	4.10	4.00	4.00	4.00	4.03	4.08	4.12	4.23	4.25	4.30	4.10
DELA	1.09	1.09	1.07	1.07	1.07	1.10	1.10	1.10	1.07	1.07	1.07	1.05	1.03	1.03	1.03	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.10	1.07
DGCU2	1.70	1.67	1.62	1.60	1.63	1.65	1.67	1.65	1.63	1.67	1.68	1.66	1.70	1.67	1.66	1.65	1.65	1.69	1.65	1.70	1.70	1.66
DOME	1.25	1.25	1.25	1.25	1.20	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23
DYCA	3.22	3.15	3.15	3.15	3.20	3.20	3.17	3.15	3.20	3.30	3.35	3.35	3.32	3.32	3.32	3.40	3.40	3.50	3.49	3.50	3.50	3.30
FERR	3.50	3.50	3.51	3.51	3.85	3.89	3.89	3.89	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90	3.60	3.60	3.60	3.75	3.60	3.75	3.85	3.69
FIPL	1.50	1.47	1.45	1.44	1.43	1.48	1.54	1.52	1.50	1.51	1.51	1.49	1.50	1.49	1.49	1.50	1.47	1.52	1.53	1.52	1.49	1.49
GALI	-	3.80	-	3.79	3.79	3.79	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.84
GARO	0.41	0.41	0.40	0.41	0.41	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.44	0.47	0.43
GBAN	1.84	1.80	1.72	1.71	1.74	1.78	1.75	1.77	1.78	1.78	1.82	1.91	1.85	1.82	1.82	1.82	1.82	1.86	1.86	1.86	1.88	1.81
GGAL6	2.44	2.35	2.30	2.30	2.30	2.33	2.40	2.40	2.37	2.32	2.34	2.33	2.31	2.26	2.30	2.26	2.28	2.36	2.42	2.42	2.40	2.34
GRAF	-	0.78	0.78	0.78	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.78	0.78	0.77	0.77	0.77	0.77	0.78	0.78
GRIM	1.75	1.80	1.85	2.03	2.13	2.34	2.49	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48	2.05	2.12	2.20	2.33	2.19
INTR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IRSA	3.35	3.27	3.22	3.30	3.30	3.37	3.42	3.40	3.40	3.40	3.44	3.33	3.33	3.33	3.35	3.40	3.40	3.50	3.50	3.60	3.59	3.38
JMIN	3.63	3.54	3.43	3.43	3.40	3.49	3.59	3.61	3.58	3.53	3.53	3.45	3.46	3.45	3.45	3.46	3.52	3.64	3.66	3.60	3.60	3.52
LEDE	1.84	1.83	1.82	1.85	1.86	1.84	1.88	1.89	1.89	1.89	1.94	1.86	1.87	1.87	1.87	1.88	1.88	1.90	1.93	1.95	1.93	1.88
LONG	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.85	0.85	0.85	0.86	0.87
MASU	1.42	1.40	1.37	1.37	1.37	1.37	1.39	1.39	1.39	1.37	1.36	1.35	1.34	1.34	1.34	1.33	1.36	1.40	1.40	1.41	1.41	1.37
METR	1.30	1.31	1.28	1.29	1.29	1.30	1.32	1.30	1.28	1.28	1.30	1.30	1.29	1.27	1.27	1.27	1.26	1.28	1.32	1.32	1.37	1.29
MIRG	26.00	-	-	-	26.00	25.50	25.00	25.00	25.10	25.10	25.10	25.70	25.70	25.70	25.70	25.70	25.70	25.80	26.00	26.00	25.65	25.65
MORI	0.98	1.04	-	-	1.06	1.02	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.00	1.00	1.00	0.98	0.98	0.98	0.97	0.97	0.96	1.00	1.00
OEST	1.66	1.62	1.56	-	-	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.62
PATA	3.30	3.30	3.20	-	3.30	3.32	3.32	3.35	3.30	3.30	3.30	3.21	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.30	3.32	3.23	3.24	3.29
PATY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PERK	7.50	1.62	-	-	-	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	1.70	1.66	1.90	1.84	1.84	1.84	1.76	1.78	1.79	1.82	1.82	1.76
PESA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
POLL	0.55	0.52	0.51	0.51	0.51	0.52	0.52	0.52	0.53	0.56	0.57	0.56	0.55	0.54	0.55	0.55	0.56	0.56	0.57	0.56	0.56	0.54
PSUR	0.44	0.44	-	0.43	-	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.47	0.48	0.50	0.46	0.46
QUES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
REGE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RENO	0.64	0.64	0.63	0.65	0.64	0.66	0.67	0.66	0.66	0.68	0.68	0.69	0.69	0.68	0.69	0.70	0.75	0.75	0.76	0.75	0.79	0.69
REP	75.98	74.00	73.51	73.00	72.50	73.25	72.80	74.50	74.30	74.10	75.00	74.75	74.00	74.00	74.00	74.00	74.00	74.00	74.50	74.50	75.00	74.08
RIGO	7.45	7.60	7.40	7.69	7.90	7.97	7.87	7.85	7.75	7.75	7.75	7.89	7.70	7.60	7.50	7.55	7.70	7.80	7.88	7.91	8.13	7.74
ROSE	2.74	2.65	2.65	2.63	2.68	2.70	2.64	2.64	2.64	2.69	2.69	2.60	2.62	2.60	2.65	2.67	2.69	2.68	2.70	2.72	2.78	2.67
SALO	2.33	2.33	2.28	2.30	2.31	2.35	2.37	2.37	2.35	2.35	2.37	2.37	2.35	2.33	2.33	2.33	2.37	2.50	2.40	2.40	2.35	2.35
SEMI	-	15.00	14.50	14.60	14.60	16.00	15.80	15.50	15.40	15.40	15.50	15.50	15.60	15.70	15.40	15.40	15.40	1.42	1.43	1.44	1.48	1.34
SEMI	1.21	-	1.17	-	1.21	1.23	1.29	1.30	1.30	1.35	1.35	1.38	1.39	1.40	1.41	1.41	1.41	1.42	1.43	1.44	1.48	1.37
SNIA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
STD	36.05	35.76	-	35.66	-	34.47	-	34.67	-	34.42	34.42	34.67	34.47	34.67	34.67	33.77	33.38	33.38	33.40	33.30	33.30	34.43
TEAR2	2.59	2.50	2.38	2.38	2.39	2.35	2.38	2.35	2.35	2.36	2.36	2.35	2.35	2.35	2.30	2.27	2.21	2.20	2.25	2.30	2.25	2.34
TEF	56.00	55.00	54.00	54.00	54.00	53.50	53.50	53.00	53.00	52.50	51.00	52.60	51.00	51.10	51.50	51.00	51.00	52.30	52.00	51.75	53.00	52.72
TRAN	1.26	1.25	1.25	1.25	1.25	1.27	1.29	1.30	1.29	1.29	1.29	1.23	1.22	1.21	1.25	1.25	1.37	1.40	1.44	1.47	1.48	1.30
VALO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
YPPD	130.00	128.00	128.00	128.00	129.00																	

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

Especie	03/01	04/01	05/01	06/01	07/01	10/01	11/01	12/01	13/01	14/01	17/01	18/01	19/01	20/01	21/01	24/01	25/01	26/01	27/01	28/01	31/01	Prom.
2700	-	1.30	-	1.50	0.95	1.40	1.42	1.44	1.52	1.58	1.65	1.75	1.77	1.79	1.75	1.78	1.80	1.85	1.81	1.85	1.78	1.63
2701	-	-	0.60	0.59	0.50	0.51	0.51	0.52	0.54	0.56	0.57	0.62	0.60	0.60	0.63	0.66	0.63	0.63	0.65	0.63	0.63	0.59
2702	9.70	10.60	10.60	10.70	10.70	11.30	11.30	11.30	11.50	12.00	12.00	11.80	11.86	12.50	12.21	12.30	12.45	12.60	12.50	12.65	12.80	11.65
2703	-	3.00	-	3.05	3.05	3.11	3.15	3.30	3.20	3.40	3.60	3.73	3.77	3.80	4.00	4.01	4.05	4.15	4.06	4.08	4.01	3.60
2704	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.20	-	-	-	-	-	0.20
2705	1.00	0.95	0.95	0.90	0.91	0.94	0.92	0.93	0.95	1.05	1.05	1.08	1.10	1.10	1.15	1.10	1.10	1.10	1.08	1.09	1.10	1.02
2706	-	-	1.20	1.25	1.20	1.20	1.20	1.06	1.06	1.15	1.17	1.21	1.24	1.24	1.30	1.30	1.32	1.32	1.38	1.35	1.20	1.23
2707	3.79	3.80	3.89	3.65	3.65	3.63	3.40	3.50	3.60	3.75	3.72	3.86	3.80	3.95	3.95	3.99	4.02	3.95	3.94	3.86	3.95	3.79
2708	0.44	-	0.44	-	0.31	0.45	0.65	0.70	0.60	0.65	0.62	0.63	0.70	0.73	0.67	0.80	0.65	0.76	0.65	0.64	0.57	0.61
2709	0.55	0.65	0.75	1.00	0.80	1.10	1.25	1.25	1.00	1.00	-	0.62	0.65	0.60	0.65	1.00	0.60	0.66	0.80	0.71	0.71	0.79
2728	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.00	-	-	-	-	-	1.00
2751	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.23	-	-	-	-	-	0.23
2752	0.96	0.92	0.89	0.88	0.90	0.91	0.92	0.93	0.95	1.00	1.02	1.08	1.13	1.10	1.15	1.10	1.15	1.08	1.08	1.08	1.08	1.01
2764	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.00	-	-	-	-	-	1.00
2779	1.50	-	1.35	1.37	1.40	1.40	1.41	1.44	1.50	1.53	1.65	1.70	1.77	1.75	1.80	1.80	1.83	1.88	1.83	1.87	1.81	1.63
2780	-	-	0.55	0.55	0.50	0.51	0.51	0.52	0.54	0.60	0.60	0.62	0.62	0.60	0.63	0.65	0.65	0.65	0.66	0.64	0.62	0.59
2784	11.00	11.00	11.00	11.50	12.00	11.80	12.50	11.50	12.75	12.90	13.15	13.50	13.50	14.20	14.50	14.30	14.40	14.30	14.00	14.30	14.30	12.97
2786	-	3.00	3.01	3.10	3.10	3.10	3.20	3.30	3.40	3.50	3.80	4.23	4.25	4.25	4.38	4.40	4.48	4.55	4.50	4.55	4.50	3.83
2807	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.00	-	-	-	-	-	1.00
2822	1.50	-	1.37	1.50	1.41	1.40	1.42	1.46	1.53	1.62	1.65	1.74	1.75	1.76	1.86	1.84	1.85	1.85	1.87	1.90	1.85	1.65
2823	-	-	0.58	0.58	0.53	0.53	0.54	0.53	0.55	0.57	0.60	0.62	0.63	0.63	0.64	0.65	0.65	0.66	0.67	0.65	0.63	0.60
2827	12.10	12.20	13.00	13.00	13.00	13.10	13.00	13.50	14.30	14.30	15.25	15.55	15.50	16.00	16.30	16.20	16.35	16.55	16.50	16.30	16.30	14.64
2829	-	3.00	3.00	3.10	3.10	3.11	3.20	3.30	3.70	4.00	4.30	5.00	4.82	5.00	5.00	5.00	5.11	5.16	5.00	5.01	5.00	4.19
2835	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.23	-	-	-	-	-	0.23
2836	0.95	0.87	0.89	0.88	0.90	0.95	0.96	0.95	0.94	1.05	1.04	1.10	1.10	1.10	1.15	1.11	1.15	1.15	1.10	1.10	1.10	1.02
2853	2.50	-	2.45	2.40	1.80	1.50	1.80	2.50	2.20	1.70	2.15	2.25	2.50	2.50	2.10	2.48	2.05	2.05	2.07	1.50	1.20	2.08
A119	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70.00	-	-	-	-	-	70.00
A211	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75.00	-	-	-	-	75.00
A223	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75.00	-	-	-	75.00
A231	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.00
A236	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.00
A237	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00
A238	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00
A239	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00
A240	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00
A241	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00
A242	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00
A243	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00
A244	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00
A421	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00
A422	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00
A423	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.00	-	-	-	-	45.00	-	-	-	-	50.00
A424	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.00	-	-	-	-	50.00	-	-	-	-	50.00
A433	60.00	55.00	-	-	54.00	54.00	54.00	-	54.00	54.00	54.00	-	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	-	48.00	50.00	50.00	52.86
A434	100.00	-	-	-	-	-	-	97.00	90.00	-	-	50.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72.83
BCDF1	-	-	-	40.00	-	-	-	-	-	-	-	50.00	45.00	45.00	-	-	45.00	50.00	-	-	-	46.66
BCOR1	94.90	96.50	-	97.00	97.50	97.50	98.00	98.50	100.00	98.60	100.00	102.00	102.00	102.00	102.00	102.50	102.50	-	101.00	102.00	99.81	99.81
BCOR2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.00
BGBY1	-	179.00	-	178.93	-	179.00	-	-	179.00	-	179.00	-	-	173.00	-	173.00	-	173.00	173.00	99.00	99.00	176.32
BOH1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	104.00	-	-	-	-	-	-	104.00
BPR01	-	116.64	116.64	117.14	117.24	117.14	117.14	-	117.14	117.63	117.14	117.63	117.63	117.63	118.13	-	-	118.13	-	118.00	-	117.40
BT02	93.00	93.00	91.00	90.00	89.00	90.00	91.00	90.50	90.75	90.00	90.50	90.00	89.50	90.50	90.00	90.50	91.00	90.50	90.00	88.70	88.50	90.37
BT03	91.00	91.00	-	90.00	88.00	88.00	90.00	92.00	89.75	89.00	87.00	90.00	89.50	89.50	90.00	90.01	91.00	91.50	90.00	90.00	88.50	89.78
BX92	90.00	88.00	86.00	86.00	85.00	-	83.00	83.00	82.25	83.60	83.60	84.00	86.00	86.50	86.25	88.50	87.00	86.25	85.50	85.00	85.00	85.52
C10G5	1,051.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,066.00	-	-	-	-	-	1,058.50
C12L6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,003.80
C13A5	1,046.02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,046.02
C16F5	1,052.20	1,051.10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,051.65
C22M6	-	1,039.50	1,038.50	1,038.20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,052.50	-	-	-	-	-	1,042.17
C27Y5	1,059.00	-	-	-	1,062.90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,060.95
C30N5	-	-	-	-	1,033.25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,033.25
CCH1	139.00	-	141.00	141.00	141.00	142.00	150.50	152.00	-	152.00	155.00	157.00	157.00	-	157.00	157.50	-	-	156.00	156.40	156.50	151.32
CL07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,059.00
E904	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E905	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E906	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E907	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E908	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E909	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia

Especie	03/01	04/01	05/01	06/01	07/01	10/01	11/01	12/01	13/01	14/01	17/01	18/01	19/01	20/01	21/01	24/01	25/01	26/01	27/01	28/01	31/01	Prom.
E910	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E911	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FRB	54.40	-	-	-	53.50	54.50	53.50	-	-	53.50	50.00	48.00	50.70	50.00	50.00	50.00	50.50	50.00	49.50	-	-	51.25
GA09	-	102.00	102.00	-	-	102.00	-	-	-	-	-	92.00	-	-	91.50	92.50	92.00	93.75	93.75	92.50	92.50	95.54
GD03	-	-	-	-	-	-	-	95.00	94.00	-	91.00	90.00	89.20	91.00	92.50	90.00	91.00	92.40	92.30	91.65	91.00	91.54
GD05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.00	91.00	92.50	92.00	92.50	94.00	92.00	92.95	92.40	92.00	92.33
GD08	100.00	98.58	97.50	96.50	94.30	94.00	94.30	94.50	95.20	93.50	92.25	91.50	90.85	91.50	91.75	92.75	92.71	92.00	91.50	91.00	91.00	93.73
GE17	102.00	101.50	100.00	101.00	97.50	97.50	97.50	96.00	96.70	94.00	92.00	92.10	92.75	94.00	94.50	95.50	95.25	94.05	94.00	93.10	93.75	96.01
GF12	-	98.00	100.00	-	95.00	93.50	95.00	93.50	-	-	-	92.45	93.75	94.00	94.00	95.00	-	95.00	93.75	-	-	94.99
GF19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96.12
GF20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95.00
GJ15	100.00	-	98.00	97.25	95.00	95.00	95.00	93.00	95.00	91.00	91.00	91.00	91.00	92.00	92.50	92.50	92.50	91.00	91.00	91.00	91.30	93.33
GJ18	104.00	104.11	104.15	102.19	102.50	-	102.50	-	100.00	95.00	95.00	95.00	96.00	96.00	96.00	96.00	98.00	-	-	-	-	98.00
GJ31	103.76	-	104.06	102.85	-	-	-	-	-	98.00	96.00	96.00	96.50	97.00	-	98.00	-	-	-	-	-	99.31
GM10	100.50	102.00	100.00	100.00	100.30	100.00	100.30	97.00	97.00	96.00	91.00	91.00	91.00	91.50	91.00	93.50	93.50	94.40	93.50	92.75	92.00	94.81
G006	102.50	102.00	100.00	99.07	97.00	94.50	93.00	91.50	92.00	92.00	92.00	87.00	87.00	87.00	92.00	92.00	92.25	92.20	91.00	92.00	92.00	92.62
GS27	98.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88.66
L104	-	-	85.00	87.00	83.00	83.00	82.50	87.00	87.00	83.00	86.00	87.00	86.00	88.00	88.00	87.00	88.00	88.00	88.00	87.00	88.00	86.44
L105	-	-	85.00	87.00	83.00	83.00	82.50	87.00	87.00	83.00	86.00	87.00	86.00	88.00	88.00	87.00	88.00	88.00	88.00	87.00	88.00	86.20
L106	-	-	85.00	87.00	83.00	83.00	82.50	87.00	87.00	83.00	86.00	87.00	86.00	88.00	88.00	87.00	88.00	88.00	88.00	87.00	88.00	91.00
L107	-	-	85.00	87.00	83.00	83.00	82.50	87.00	87.00	83.00	86.00	87.00	86.00	88.00	88.00	87.00	88.00	88.00	88.00	87.00	88.00	85.62
L108	-	87.00	85.00	87.00	82.00	82.00	82.00	84.00	84.00	84.00	85.00	85.00	85.00	85.00	85.00	87.00	89.00	89.00	87.00	88.00	87.00	85.57
L109	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87.50
L110	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61.00
L111	61.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61.00
LE90	90.00	89.00	88.00	-	87.75	87.50	87.50	86.50	86.00	86.00	86.00	85.75	87.00	87.50	87.50	88.50	88.00	90.00	88.00	88.00	88.00	87.80
NF18	117.00	117.70	115.50	115.25	115.90	116.20	118.10	118.60	120.65	120.45	120.55	120.80	121.30	121.95	123.50	126.50	128.10	127.00	125.75	126.00	126.50	121.11
P1Z5	999.47	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	999.56
P16F5	-	-	997.20	996.99	997.42	996.80	992.57	993.33	992.57	993.67	993.56	993.80	-	-	993.63	993.90	994.16	-	994.43	994.62	-	997.10
P30M5	-	-	993.11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	993.54
PARD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	993.54
PB17	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.33
PB10	87.80	-	87.20	85.00	83.00	85.00	84.00	83.50	84.00	84.50	85.00	85.00	85.00	85.00	85.00	86.75	87.00	87.10	86.50	87.00	87.00	85.54
PR11	143.13	142.39	140.64	140.39	140.14	140.39	141.24	142.64	142.39	142.64	142.64	143.88	144.88	143.68	145.13	145.88	146.63	146.63	147.62	146.23	146.50	143.60
PR12	129.85	130.00	128.75	128.75	128.85	129.25	130.75	131.50	133.60	133.00	133.60	133.60	133.65	133.75	135.00	137.10	138.65	138.00	137.45	136.60	137.90	133.28
PR13	-	-	69.75	70.25	70.75	70.75	70.00	69.75	70.00	69.75	69.45	69.45	66.00	64.00	63.00	62.25	62.50	62.50	62.50	62.00	62.00	66.69
PRE3	-	46.50	46.00	39.00	36.00	36.00	35.60	35.50	35.30	34.90	36.20	36.20	37.10	38.00	38.50	36.75	62.50	62.50	62.50	39.00	39.00	38.00
PRE4	116.00	117.00	114.75	113.00	114.00	114.00	114.50	114.50	112.00	112.00	112.50	114.00	113.00	115.70	116.50	117.50	118.50	118.00	116.55	116.50	118.00	115.22
PRE5	55.75	55.30	54.50	54.00	53.00	51.00	51.00	50.50	50.50	51.60	52.00	52.10	53.00	52.75	53.00	52.75	53.00	53.00	53.50	54.50	54.50	52.91
PRE6	97.50	97.50	96.50	95.00	93.00	93.00	94.50	95.25	95.00	94.65	94.50	94.50	94.50	95.00	95.50	97.25	97.00	97.00	97.00	96.25	97.50	95.67
PRE8	151.25	151.00	148.75	148.80	149.20	149.75	151.40	151.40	153.00	152.00	152.50	151.50	152.15	152.35	153.45	155.00	156.10	155.25	155.10	154.80	155.50	152.39
PRE9	91.50	91.75	91.00	90.00	88.75	88.70	88.75	88.75	87.25	87.25	87.10	86.90	86.50	86.50	85.00	84.00	85.00	84.50	85.00	83.00	82.70	87.11
PR01	43.00	44.00	43.00	43.50	40.00	41.00	41.00	41.00	41.00	41.00	41.00	41.00	41.75	42.75	42.40	41.40	42.50	42.10	42.10	42.25	42.50	42.00
PR02	116.00	116.00	114.00	114.75	112.75	112.00	112.70	112.00	111.50	112.00	113.00	112.50	112.25	116.00	116.00	116.70	117.75	116.00	116.25	116.00	116.25	114.40
PR03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.10
PR04	123.00	122.50	121.50	120.50	120.00	119.00	119.60	120.00	120.00	120.00	121.00	119.50	119.40	121.00	122.00	122.75	124.00	123.60	122.50	123.00	122.90	121.32
PR05	39.00	38.90	-	36.50	35.00	35.00	32.50	33.00	31.50	32.00	32.00	31.50	30.75	30.75	30.25	31.80	31.10	32.45	33.20	33.00	32.60	33.16
PR06	87.45	87.95	87.75	87.00	85.40	84.50	85.95	86.40	86.00	86.25	86.00	85.75	85.25	87.80	87.50	87.50	90.00	88.00	87.55	87.50	88.30	86.95
PR07	46.50	45.00	-	44.25	44.50	44.00	41.00	41.00	40.00	40.00	40.00	41.00	40.00	38.50	38.50	38.75	39.00	-	-	40.50	41.32	
PR08	97.00	-	96.25	-	96.25	-	96.50	-	-	-	-	95.00	95.00	95.00	95.00	-	96.00	-	96.25	-	96.50	95.75
PR09	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	35.75	30.00	28.50	30.00	30.00	30.00	29.50	28.80	29.75	29.00	30.00	30.50	31.50	31.50	31.50	32.58
RAT3	225.25	224.00	221.00	219.55	220.20	218.50	220.00	222.25	223.00	219.50	219.25	218.70	221.00	221.50	221.50	222.00	223.50	222.00	222.00	222.00	224.60	221.53
RF07	-	153.00	-	152.95	153.59	153.70	-	155.19	-	-	-	155.49	155.57	155.73	156.23	156.23	156.23	156.23	156.23	156.23	156.23	155.06
RG12	249.80	247.03	245.30	244.81	245.05	245.05	246.78	247.92	247.03	244.07	242.58	242.83	244.81	246.04	245.05	245.94	246.04	246.54	246.29	247.03	250.00	246.00
RG11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RG21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RS08	108.60	108.29	107.93	107.95	108.33	108.70	110.01	109.75	110.20	109.90	110.00	109.83	109.85	110.20	110.48	111.40	111.30	110.75	111.40	111.10	111.49	109.88
RY05	-	294.50	293.00	293.00	293.00	292.50	292.60	292.50	-	290.00	290.00	291.00	291.50	291.00	290.10	291.00	291.25	291.00	291.25	292.00	291.50	291.72
SALT1	-	96.29	96.29	95.30	-	-	-	-	-	95.30	94.31	95.30										

## 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	237,051,477	28.52	28.52	1	28.52
Acindar	2	133,542,605	16.07	44.59	2	16.07
Petrobras Energ. Participaciones S.A.	3	89,869,272	10.81	55.41	3	10.81
Banco Macro Bansud	4	69,099,764	8.31	63.72	4	8.31
BBVA Banco Francés	5	55,430,741	6.67	70.39	5	6.67
Tenaris S.A.	6	51,561,046	6.20	76.60	6	6.20
Telecom Argentina	7	49,791,259	5.99	82.59	7	5.99
Siderar	8	21,349,650	2.57	85.16	8	2.57
Solvay Indupa	9	16,497,072	1.99	87.14	9	1.99
Transportadora de Gas del Sur	10	15,083,261	1.81	88.96	10	1.81
Aluar	11	14,972,275	1.80	90.76	11	1.80
Molinos Río de la Plata	12	13,020,325	1.57	92.32	12	1.57
Banco Hipotecario	13	8,556,683	1.03	93.35	13	1.03
Renault Argentina	14	6,123,591	0.74	94.09	14	0.74
Comercial del Plata	15	5,227,364	0.63	94.72	15	0.63
Telefónica	16	4,672,687	0.56	95.28	16	0.56
Irsa	17	4,056,444	0.49	95.77	17	0.49
Central Costanera	18	3,890,683	0.47	96.24	18	0.47
Juan Minetti	19	3,205,502	0.39	96.62	19	0.39
YPF	20	2,603,837	0.31	96.94	20	0.31
Rigolleau	21	2,362,496	0.28	97.22	21	0.28
Repsol	22	2,037,060	0.25	97.47	22	0.25
Celulosa	23	1,976,500	0.24	97.70	23	0.24
Mercado de Valores	24	1,900,000	0.23	97.93	24	0.23
Dycasa	25	1,549,945	0.19	98.12	25	0.19
Central Puerto	26	1,138,787	0.14	98.26	26	0.14
Boldt	27	978,944	0.12	98.37	27	0.12
Polledo	28	962,069	0.12	98.49	28	0.12
Transener	29	857,318	0.10	98.59	29	0.10
Ledesma	30	821,619	0.10	98.69	30	0.10
Cerámica San Lorenzo	31	817,799	0.10	98.79	31	0.10
Agrometal	32	754,187	0.09	98.88	32	0.09
Cresud	33	748,780	0.09	98.97	33	0.09
Fiplasto	34	679,824	0.08	99.05	34	0.08
Metrogas	35	658,475	0.08	99.13	35	0.08
Massuh	36	598,102	0.07	99.20	36	0.07
Distribuidora de Gas Cuyana	37	533,371	0.06	99.27	37	0.06
Grimoldi	38	529,095	0.06	99.33	38	0.06
Alpargatas	39	521,366	0.06	99.40	39	0.06
Gas Natural BAN	40	517,182	0.06	99.46	40	0.06
San Miguel	41	497,946	0.06	99.52	41	0.06
Telefónica de Argentina	42	469,471	0.06	99.57	42	0.06
Banco Santander Central Hispano	43	420,734	0.05	99.62	43	0.05
Carbochlor	44	391,328	0.05	99.67	44	0.05
Quickfood	45	354,083	0.04	99.71	45	0.04
Inst. Rosenbusch	46	285,440	0.03	99.75	46	0.03
Carlos Casado	47	266,692	0.03	99.78	47	0.03
Mirgor	48	263,419	0.03	99.81	48	0.03
Imp. y Exp. de la Patagonia	49	196,104	0.02	99.84	49	0.02
Garovaglio	50	154,275	0.02	99.85	50	0.02
Morixe	51	138,003	0.02	99.87	51	0.02
Della Penna	52	122,460	0.01	99.89	52	0.01
Petrobras Energía S.A.	53	120,457	0.01	99.90	53	0.01
Pertrak	54	118,915	0.01	99.91	54	0.01
Molinos Juan Semino	55	116,104	0.01	99.93	55	0.01
Banco Río de La Plata	56	111,969	0.01	99.94	56	0.01
Petrolera del Conosur S.A.	57	71,420	0.01	99.95	57	0.01

(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
Alto Palermo	58	67,371	0.01	99.96	58	0.01
Longvie	59	59,130	0.01	99.97	59	0.01
Ferrum	60	57,444	0.01	99.97	60	0.01
Banco de Galicia y Bs. As.	61	45,020	0.01	99.98	61	0.01
Grupo Concesionario del Oeste	62	44,157	0.01	99.98	62	0.01
Grafex	63	23,790	0.00	99.99	63	0.00
Capex	64	21,710	0.00	99.99	64	0.00
Colorín	65	19,991	0.00	99.99	65	0.00
Caputo	66	18,855	0.00	99.99	66	0.00
Camuzzi Gas Pampeana	67	14,360	0.00	100.00	67	0.00
Química Estrella	68	13,075	0.00	100.00	68	0.00
Domec	69	11,183	0.00	100.00	69	0.00
Sniafa	70	7,239	0.00	100.00	70	0.00
C.I.N.B.A.	71	6,314	0.00	100.00	71	0.00
García Reguera	72	542	0.00	100.00	72	0.00
Cia. Introdutora	73	524	0.00	100.00	73	0.00
TOTAL		831,057,984				

### 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	73,207,649	66.59	66.59	1	66.59
América Móvil S.A. ADR Series L	2	5,087,688	4.63	71.22	2	4.63
Anheuser - Busch Companies Inc.	3	2,876,002	2.62	73.84	3	2.62
Avon Products Inc.	4	2,840,920	2.58	76.42	4	2.58
Teléfonos de México S.A. (TELMEX) L Shares ADR	5	2,355,247	2.14	78.56	5	2.14
Fomento Económico Mexicano - FEMSA ADR	6	2,293,491	2.09	80.65	6	2.09
Deutsche Telekom A.G. ADR	7	1,887,069	1.72	82.37	7	1.72
Cemex S.A. de C.V.	8	1,837,350	1.67	84.04	8	1.67
Telecom Italia S.p.A. ordinary ADR	9	1,089,351	0.99	85.03	9	0.99
British Telecommunications Plc.	10	836,148	0.76	85.79	10	0.76
The Bank of New York Company Inc.	11	659,079	0.60	86.39	11	0.60
Grupo Televisa S.A. ADR	12	643,530	0.59	86.97	12	0.59
Toyota Motor Corporation ADR	13	574,320	0.52	87.50	13	0.52
Canon Inc.	14	563,284	0.51	88.01	14	0.51
Intel Corporation	15	516,403	0.47	88.48	15	0.47
BP Amoco plc.	16	500,770	0.46	88.93	16	0.46
IBM Corp.	17	493,597	0.45	89.38	17	0.45
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc.	18	478,444	0.44	89.82	18	0.44
Nippon Telegraph and Telephone Corp.	19	436,998	0.40	90.22	19	0.40
McDonalds Corporation	20	427,070	0.39	90.60	20	0.39
The Home Depot Inc.	21	411,886	0.37	90.98	21	0.37
General Electric Comp.	22	403,830	0.37	91.35	22	0.37
ING Group NV ADR	23	361,936	0.33	91.68	23	0.33
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ADR	24	348,031	0.32	91.99	24	0.32
Pfizer Inc.	25	336,763	0.31	92.30	25	0.31
China Mobile HK Ltd. SP ADR	26	328,474	0.30	92.60	26	0.30
Citigroup	27	312,664	0.28	92.88	27	0.28
Vodafone Airtouch Pub. Lim. Co.	28	308,455	0.28	93.16	28	0.28
WestPac Banking Corp.	29	297,811	0.27	93.43	29	0.27
United Technologies Comp.	30	269,949	0.25	93.68	30	0.25
Johnson and Johnson	31	251,012	0.23	93.91	31	0.23
Nissan Motor Co. Ltd.	32	204,653	0.19	94.09	32	0.19
AXA ADR	33	199,440	0.18	94.27	33	0.18
Altria Group Inc.	34	195,973	0.18	94.45	34	0.18
HSBC Holding Plc. ADR	35	190,742	0.17	94.63	35	0.17
Caterpillar Inc.	36	182,052	0.17	94.79	36	0.17
The Coca Cola Company	37	180,254	0.16	94.96	37	0.16
Honda Motor Co. ADR	38	179,781	0.16	95.12	38	0.16
Microsoft Corp.	39	178,586	0.16	95.28	39	0.16
Cisco Systems	40	174,485	0.16	95.44	40	0.16
Wal-Mart Stores Inc.	41	173,261	0.16	95.60	41	0.16
Exxon Mobil Corp.	42	171,005	0.16	95.75	42	0.16
Minnesota Mining and Manufacturing Co.	43	167,629	0.15	95.91	43	0.15
NTT DoCoMo Inc.	44	160,121	0.15	96.05	44	0.15
AztraZeneca Plc - ADR	45	156,408	0.14	96.19	45	0.14
SAP Aktiengesellschaft - pref. shares	46	156,254	0.14	96.34	46	0.14
Sony Corp. ADR	47	152,212	0.14	96.47	47	0.14
Diageo PLC ADR	48	151,530	0.14	96.61	48	0.14
BHP Billiton Limited	49	150,134	0.14	96.75	49	0.14
Novartis AG ADR	50	149,680	0.14	96.89	50	0.14
Taiwan Semiconductor Manuf. Co. Ltd.	51	143,721	0.13	97.02	51	0.13
Total Fina ELF S.A. - B Shares ADR	52	136,572	0.12	97.14	52	0.12
Honeywell International Inc.	53	136,180	0.12	97.26	53	0.12
Merck and Co. Inc.	54	135,190	0.12	97.39	54	0.12
Glaxo Wellcome Plc.	55	132,883	0.12	97.51	55	0.12
American International Group Inc.	56	131,212	0.12	97.63	56	0.12
Hewlett-Packard Company	57	131,077	0.12	97.75	57	0.12
EMC Corp/Mass	58	128,400	0.12	97.86	58	0.12
Nomura Holdings Inc.	59	127,984	0.12	97.98	59	0.12
Procter and Gamble	60	127,555	0.12	98.10	60	0.12
Basf AG ADR	61	106,308	0.10	98.19	61	0.10
American Express Co.	62	106,022	0.10	98.29	62	0.10
General Motors Corporation	63	103,909	0.09	98.38	63	0.09
The Boeing Company	64	100,466	0.09	98.47	64	0.09
Royal Dutch Petroleum Co. ADR	65	100,365	0.09	98.57	65	0.09
Quilmes Industrial - Quinsa ADR	66	94,375	0.09	98.65	66	0.09
DuPont	67	93,681	0.09	98.74	67	0.09
ABN AMRO Holding NV ADR	68	92,030	0.08	98.82	68	0.08
Shell Transport and Trading ADR	69	90,875	0.08	98.90	69	0.08
Applied Materials Inc.	70	88,380	0.08	98.98	70	0.08
Nokia Corp.	71	80,780	0.07	99.06	71	0.07
L. M. Ericsson Telephone Co.	72	77,251	0.07	99.13	72	0.07
J. P. Morgan Co. Inc.	73	75,515	0.07	99.20	73	0.07
Suez S.A. ADR	74	74,765	0.07	99.26	74	0.07
Daimler Chrysler AG ADR	75	70,268	0.06	99.33	75	0.06

(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
Abbott Laboratories	76	66,538	0.06	99.39	76	0.06
Siemens AG ADR	77	64,169	0.06	99.45	77	0.06
Australia and New Zeland Banking Group Ltd.	78	59,656	0.05	99.50	78	0.05
Alcoa Inc.	79	59,419	0.05	99.56	79	0.05
Unilever N.V. N.Y. registry shares	80	59,130	0.05	99.61	80	0.05
The Walt Disney Company	81	56,267	0.05	99.66	81	0.05
Philips Electronics N.V.	82	50,383	0.05	99.71	82	0.05
SBC Communications Inc.	83	48,120	0.04	99.75	83	0.04
Allianz AG ADR	84	42,300	0.04	99.79	84	0.04
E. ON AG ADR	85	38,085	0.03	99.82	85	0.03
Fuji Photo Film Co. Ltd. ADR	86	35,875	0.03	99.86	86	0.03
Matsushita Electric Industrial Co.	87	35,819	0.03	99.89	87	0.03
Barclays Bank plc ADR	88	31,608	0.03	99.92	88	0.03
Rio Tinto PLC - ADR	89	20,191	0.02	99.94	89	0.02
Hitachi Limited ADR	90	20,000	0.02	99.95	90	0.02
Credit Suisse Group ADR	91	17,625	0.02	99.97	91	0.02
Sun Microsystems Inc.	92	12,350	0.01	99.98	92	0.01
Oracle Corporation	93	7,917	0.01	99.99	93	0.01
Dell Computer Corp.	94	7,887	0.01	100.00	94	0.01
Texas Instruments Inc.	95	4,940	0.00	100.00	95	0.00
TOTAL		109,933,456				

## 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	275,989,331	17.65	17.65	1	17.65
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)(RS08.)	2	151,484,083	9.69	27.34	2	9.69
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)- 4ta. Ser.(PR12.)	3	137,606,846	8.80	36.14	3	8.80
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$(PRE8.)	4	120,893,193	7.73	43.87	4	7.73
Bonos Garantizados (BOGAR)(NF18.)	5	99,716,066	6.38	50.25	5	6.38
Bonos Externos Globales en U\$S 2001-2008(GD08.)	6	76,910,803	4.92	55.17	6	4.92
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2013 (BODEN) - 1ra. Ser.(RA13.)	7	62,618,555	4.00	59.17	7	4.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/03/05(P30M5)	8	42,347,492	2.71	61.88	8	2.71
Bonos Externos Globales en U\$S 12,25% 2001-2018(GJ18.)	9	38,961,560	2.49	64.37	9	2.49
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie(BOGX5)	10	38,211,880	2.44	66.82	10	2.44
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV6)	11	36,188,348	2.31	69.13	11	2.31
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 22/03/06(C22M6)	12	35,921,900	2.30	71.43	12	2.30
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.(RF07.)	13	34,997,331	2.24	73.67	13	2.24
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 30/11/05(C30N5)	14	25,831,250	1.65	75.32	14	1.65
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%(BOGX4)	15	25,584,914	1.64	76.95	15	1.64
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%(BGX12)	16	24,011,961	1.54	78.49	16	1.54
Bonos Externos Globales en U\$S 12% 2001-2031(GJ31.)	17	22,905,898	1.46	79.96	17	1.46
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$S(PREV4)	18	22,629,660	1.45	81.40	18	1.45
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%(BOGX1)	19	19,971,158	1.28	82.68	19	1.28
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 2da. Ser.(PROV4)	20	19,414,056	1.24	83.92	20	1.24
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2003 Serie E(Z003.)	21	19,133,240	1.22	85.15	21	1.22
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)(ARFRB)	22	18,483,210	1.18	86.33	22	1.18
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005(BTE08)	23	17,241,761	1.10	87.43	23	1.10
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.)(PROV2)	24	14,988,629	0.96	88.39	24	0.96
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/05/05(C27Y5)	25	14,310,090	0.92	89.30	25	0.92
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U\$S(LE090)	26	14,066,970	0.90	90.20	26	0.90
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002(BTE02)	27	12,892,535	0.82	91.03	27	0.82
Bonos Externos Globales - Vto. 2009(BOGX9)	28	10,820,116	0.69	91.72	28	0.69
Letra del BCRA en \$ - Vto. 16/02/05(P16F5)	29	10,459,353	0.67	92.39	29	0.67
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 10/08/05(C10G5)	30	10,007,000	0.64	93.03	30	0.64
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie(BOGX6)	31	8,304,686	0.53	93.56	31	0.53
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004(BTE06)	32	8,031,299	0.51	94.07	32	0.51
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$S(PRE6.)	33	7,959,078	0.51	94.58	33	0.51
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003(BTE07)	34	7,871,706	0.50	95.09	34	0.50
Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser. 2%(PR11.)	35	6,520,438	0.42	95.50	35	0.42
Letra del BCRA en \$ - Vto. 12/01/05(P12E5)	36	5,472,222	0.35	95.85	36	0.35
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)(PROV1)	37	4,592,512	0.29	96.15	37	0.29
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%(BOGX7)	38	4,444,618	0.28	96.43	38	0.28
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 13/04/05(C13A5)	39	4,184,080	0.27	96.70	39	0.27
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003(BTE03)	40	4,183,647	0.27	96.97	40	0.27
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser.(PR10.)	41	3,861,776	0.25	97.21	41	0.25
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.(RY05.)	42	3,734,471	0.24	97.45	42	0.24
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 16/02/05(C16F5)	43	3,412,739	0.22	97.67	43	0.22
Bonos Externos Serie 1992(BON92)	44	3,353,549	0.21	97.88	44	0.21
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006(TY06.)	45	2,895,214	0.19	98.07	45	0.19
Bonos de Consolidación Previsional - 4ta. Ser. en \$(PRE9.)	46	2,752,907	0.18	98.25	46	0.18
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12,375%(GF12.)	47	2,486,719	0.16	98.41	47	0.16
Bonos Consadep Prov. de Tucumán - 1ra. Ser. en \$(TUCS1)	48	2,316,920	0.15	98.55	48	0.15
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV5)	49	2,128,181	0.14	98.69	49	0.14
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$s(CCHA1)	50	1,873,471	0.12	98.81	50	0.12
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U\$S(LE106)	51	1,799,779	0.12	98.92	51	0.12
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$(PRE5.)	52	1,723,193	0.11	99.03	52	0.11
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.(PRO9.)	53	1,678,623	0.11	99.14	53	0.11
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U\$S(LE105)	54	1,509,721	0.10	99.24	54	0.10
Bono de la Prov. de Bs. As. al 10,75% Vto. 2005(BGBX1)	55	1,179,395	0.08	99.31	55	0.08
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$(PREV3)	56	923,913	0.06	99.37	56	0.06
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/07/06(C12L6)	57	903,420	0.06	99.43	57	0.06
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.(BCOR1)	58	902,976	0.06	99.49	58	0.06
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO8.)	59	864,630	0.06	99.54	59	0.06
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11.375%(BGX11)	60	787,810	0.05	99.59	60	0.05
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO7.)	61	709,414	0.05	99.64	61	0.05
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U\$S(LE108)	62	701,625	0.04	99.68	62	0.04
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U\$S(LE109)	63	561,753	0.04	99.72	63	0.04
Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 6ta. Ser. 2%(PR13.)	64	538,697	0.03	99.75	64	0.03
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$(SALT1)	65	516,641	0.03	99.79	65	0.03
Nota del BCRA en \$ Ajus. por CER Cupón 3% - Vto. 25/07/07(CL07.)	66	423,600	0.03	99.81	66	0.03
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.(PROV3)	67	411,863	0.03	99.84	67	0.03
Bonos Garantizados Deuda P. Rionegrina Clase 2 Ser. 1(RNG21)	68	348,486	0.02	99.86	68	0.02
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$(BPRO1)	69	346,451	0.02	99.89	69	0.02
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U\$S(LE107)	70	199,409	0.01	99.90	70	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$(LE111)	71	179,025	0.01	99.91	71	0.01
Bonos de Hidrocarburos(BOH1)	72	154,276	0.01	99.92	72	0.01

(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
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%(BOGX8)	73	132,175	0.01	99.93	73	0.01
Letras Externas - Vto. 2002 - en \$(LEX54)	74	131,800	0.01	99.94	74	0.01
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - Vto. 2017 en \$(PB17.)	75	122,664	0.01	99.94	75	0.01
CCF BT02 Amortización 09/05/02(A433.)	76	101,488	0.01	99.95	76	0.01
Tit. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser.(TTUX2)	77	91,140	0.01	99.96	77	0.01
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$(BCOR2)	78	89,747	0.01	99.96	78	0.01
Bonos del Gobierno Nac. Tasa Vble. s/Tasa Encuesta 3ra. Ser.(BGOD)	79	87,267	0.01	99.97	79	0.01
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02(E905.)	80	59,270	0.00	99.97	80	0.00
CCF TY03 Amortización 21/05/03(A423.)	81	54,341	0.00	99.98	81	0.00
CCF L108 Amortización vto. 22/02/02(E908.)	82	48,184	0.00	99.98	82	0.00
Bonos Externos Globales - Vto 2020(BGX10)	83	47,500	0.00	99.98	83	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en US\$(LE104)	84	46,570	0.00	99.98	84	0.00
CCF BT02 Renta 09/05/02(A434.)	85	46,498	0.00	99.99	85	0.00
CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02(E906.)	86	40,834	0.00	99.99	86	0.00
CCF L104 Amortización 09/04/02(E904.)	87	36,315	0.00	99.99	87	0.00
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02(E909.)	88	32,227	0.00	99.99	88	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en US\$(LE110)	89	26,808	0.00	100.00	89	0.00
CCF L111 Amortización Vto. 14/05/02(E911.)	90	16,858	0.00	100.00	90	0.00
CCF L107 Amortización Vto. 14/05/2002(E907.)	91	14,326	0.00	100.00	91	0.00
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR US\$(ARPAR)	92	10,600	0.00	100.00	92	0.00
Bonos de Cancelación Deuda Pcia. Formosa 1ra. Ser.(BCDF1)	93	4,992	0.00	100.00	93	0.00
CCF L110 Amortización Vto. 14/05/02(E910.)	94	4,722	0.00	100.00	94	0.00
Bonos Garantizados Deuda P. Rionegrina Clase 1 Ser. 1(RNG11)	95	1,401	0.00	100.00	95	0.00
CCF PRO4 Amotización 28/10/2003(A239.)	96	1,323	0.00	100.00	96	0.00
CCF PRO4 Amotización 28/11/2003(A241.)	97	1,323	0.00	100.00	97	0.00
CCF PRO4 Amotización 28/12/2003(A243.)	98	1,323	0.00	100.00	98	0.00
CCF TY03 Renta 21/11/02(A422.)	99	1,069	0.00	100.00	99	0.00
CCF TY03 Renta 21/05/03(A424.)	100	1,050	0.00	100.00	100	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/09/03(A237.)	101	763	0.00	100.00	101	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/02/03(A119.)	102	656	0.00	100.00	102	0.00
CCF PRO4 Renta 28/09/2003(A238.)	103	192	0.00	100.00	103	0.00
CCF PRO4 Renta 28/10/2003(A240.)	104	190	0.00	100.00	104	0.00
CCF PRO4 Renta 28/11/2003(A242.)	105	188	0.00	100.00	105	0.00
CCF PRO4 Renta 28/12/2003(A244.)	106	185	0.00	100.00	106	0.00
CCF TY03 Bonte 2003 11,75% Vto. 21/05/02(A421.)	107	33	0.00	100.00	107	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/08/02(A211.)	108	6	0.00	100.00	108	0.00
CCF PRO4 Renta 28/02/03(A223.)	109	5	0.00	100.00	109	0.00
CCF PRO4 Renta 28/08/03(A236.)	110	2	0.00	100.00	110	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/06/03(A231.)	111	0	0.00	100.00	111	0.00
TOTAL		1,563,600,154				

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

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

Especie	Pos.	Vol. Efectivo	Part.%	Part.%	Pos.	Part.%
	Mensual	Mensual (en \$)	Mensual	Acum.	Anual	Anual
Bonos Externos Globales en U\$S 2001-2008(GD08.)	1	660,612,383	21.70	21.70	1	21.70
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.(RG12.)	2	516,209,904	16.95	38.65	2	16.95
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)(RS08.)	3	269,300,602	8.84	47.49	3	8.84
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)- 4ta. Ser.(PR12.)	4	245,079,059	8.05	55.54	4	8.05
Bonos Garantizados (BOGAR)(NF18.)	5	180,718,075	5.94	61.48	5	5.94
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$(PRE8.)	6	167,590,115	5.50	66.98	6	5.50
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2013 (BODEN) - 1ra. Ser.(RA13.)	7	90,719,384	2.98	69.96	7	2.98
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.(RF07.)	8	88,325,032	2.90	72.86	8	2.90
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie(BOGX5)	9	69,672,715	2.29	75.15	9	2.29
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/03/05(P30M5)	10	62,470,506	2.05	77.20	10	2.05
Bonos Externos Globales en U\$S 12,25% 2001-2018(GJ18.)	11	58,951,593	1.94	79.14	11	1.94
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV6)	12	56,016,652	1.84	80.98	12	1.84
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%(BGX12)	13	40,388,859	1.33	82.30	13	1.33
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%(BOGX4)	14	38,879,128	1.28	83.58	14	1.28
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 30/11/05(C30N5)	15	33,089,410	1.09	84.67	15	1.09
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005(BTE08)	16	31,473,992	1.03	85.70	16	1.03
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)(ARFRB)	17	31,470,495	1.03	86.74	17	1.03
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$S(PRE6.)	18	31,068,225	1.02	87.76	18	1.02
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 22/03/06(C22M6)	19	29,275,500	0.96	88.72	19	0.96
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.)PROV2)	20	26,233,545	0.86	89.58	20	0.86
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 2da. Ser.(PROV4)	21	25,978,191	0.85	90.43	21	0.85
Bonos Externos Globales en U\$S 12% 2001-2031(GJ31.)	22	23,006,133	0.76	91.19	22	0.76
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002(BTE02)	23	20,923,711	0.69	91.88	23	0.69
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2003 Serie E(ZO03.)	24	19,111,160	0.63	92.50	24	0.63
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.(RY05.)	25	17,504,215	0.57	93.08	25	0.57
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$S(PREV4)	26	16,466,642	0.54	93.62	26	0.54
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U\$S(LE090)	27	15,314,619	0.50	94.12	27	0.50
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003(BTE07)	28	14,678,129	0.48	94.60	28	0.48
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%(BOGX1)	29	13,941,282	0.46	95.06	29	0.46
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004(BTE06)	30	13,170,155	0.43	95.49	30	0.43
Bonos Externos Globales - Vto. 2009(BOGX9)	31	11,294,388	0.37	95.86	31	0.37
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser.(PR10.)	32	10,992,581	0.36	96.23	32	0.36
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 13/04/05(C13A5)	33	9,433,580	0.31	96.54	33	0.31
Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser. 2%(PR11.)	34	9,026,988	0.30	96.83	34	0.30
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 10/08/05(C10G5)	35	8,408,000	0.28	97.11	35	0.28
Bono de la Prov. de Bs. As. al 10.75% Vto. 2005(BGBX1)	36	8,335,745	0.27	97.38	36	0.27
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/05/05(C27Y5)	37	7,720,110	0.25	97.64	37	0.25
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie(BOGX6)	38	6,447,299	0.21	97.85	38	0.21
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 16/02/05(C16F5)	39	5,528,554	0.18	98.03	39	0.18
Letra del BCRA en \$ - Vto. 12/01/05(P12E5)	40	5,472,222	0.18	98.21	40	0.18
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003(BTE03)	41	5,185,999	0.17	98.38	41	0.17
Bonos Consadep Prov. de Tucumán - 1ra. Ser. en \$(TUCS1)	42	4,457,752	0.15	98.53	42	0.15
Nota del BCRA en \$ Ajust. por CER Cupón 3% - Vto. 06/12/06(CD06.)	43	4,200,000	0.14	98.66	43	0.14
Letra del BCRA en \$ - Vto. 16/02/05(P16F5)	44	3,803,536	0.12	98.79	44	0.12
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)PROV1)	45	3,243,672	0.11	98.89	45	0.11
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2006 (BODEN) - 1ra. Ser.(RE06.)	46	2,605,549	0.09	98.98	46	0.09
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006(TY06.)	47	2,566,795	0.08	99.06	47	0.08
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$s(CCHA1)	48	2,556,362	0.08	99.15	48	0.08
Letra del BCRA en \$ - Vto. 10/08/05(P10G5)	49	2,376,177	0.08	99.23	49	0.08
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV5)	50	2,046,931	0.07	99.29	50	0.07
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11.375%(BGX11)	51	2,040,780	0.07	99.36	51	0.07
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12.375%(GF12.)	52	2,014,289	0.07	99.43	52	0.07
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.(PRO9.)	53	1,846,032	0.06	99.49	53	0.06
Bonos de Consolidación Previsional - 4ta. Ser. en \$(PRE9.)	54	1,836,266	0.06	99.55	54	0.06
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO8.)	55	1,291,204	0.04	99.59	55	0.04
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U\$S(LE106)	56	1,177,604	0.04	99.63	56	0.04
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$(BPRO1)	57	1,152,321	0.04	99.67	57	0.04
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12.125%(BOGX8)	58	1,136,875	0.04	99.70	58	0.04
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en U\$S(SALD1)	59	1,102,681	0.04	99.74	59	0.04
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$(PRE5.)	60	887,352	0.03	99.77	60	0.03
Bonos Externos Serie 1992(BON92)	61	852,141	0.03	99.80	61	0.03
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%(BOGX7)	62	851,190	0.03	99.83	62	0.03
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U\$S(LE105)	63	777,795	0.03	99.85	63	0.03
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U\$S(LE108)	64	481,452	0.02	99.87	64	0.02
Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 6ta. Ser. 2%(PR13.)	65	451,662	0.01	99.88	65	0.01
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$(SALT1)	66	377,399	0.01	99.89	66	0.01
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.(BCOR1)	67	370,313	0.01	99.91	67	0.01
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO7.)	68	367,744	0.01	99.92	68	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U\$S(LE109)	69	363,897	0.01	99.93	69	0.01

(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. Mensual	Vol. Efectivo Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Tit. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser.(TTUX2)	70	317,116	0.01	99.94	70	0.01
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$(PREV3)	71	236,258	0.01	99.95	71	0.01
Bonos Garantizados Deuda P. Rionegrina Clase 2 Ser. 1(RNG21)	72	187,538	0.01	99.95	72	0.01
Bonos de Hidrocarburos(BOH1)	73	153,943	0.01	99.96	73	0.01
CCF TY03 Amortización 21/05/03(A423.)	74	145,355	0.00	99.96	74	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.(PROV3)	75	145,222	0.00	99.97	75	0.00
Letras Externas - Vto. 2002 - en \$(LEX54)	76	139,258	0.00	99.97	76	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - Vto. 2017 en \$(PB17.)	77	126,315	0.00	99.98	77	0.00
Bonos del Gobierno Nac. Tasa Vble. s/Tasa Encuesta 3ra. Ser.(BGOD)	78	87,000	0.00	99.98	78	0.00
Ferrobonos - 1ra Ser.(FERB1)	79	82,944	0.00	99.98	79	0.00
Bonos Externos Globales - Vto 2020(BGX10)	80	71,755	0.00	99.99	80	0.00
Bonos de la Pcia. de Mendoza 5.5% Vto. 2018(BARX1)	81	59,254	0.00	99.99	81	0.00
Tit. de Deuda Pcia. de Formosa Lapacho I - 1ra. Ser. 2005(FORM1)	82	56,680	0.00	99.99	82	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$(LE111)	83	53,413	0.00	99.99	83	0.00
CCF BT02 Renta 09/05/02(A434.)	84	45,125	0.00	99.99	84	0.00
Bonos de Cons. Deuda Municipal de Resistencia - Prov. Chaco(BCMR1)	85	38,254	0.00	99.99	85	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$(BCOR2)	86	23,172	0.00	99.99	86	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en USS(LE104)	87	21,743	0.00	100.00	87	0.00
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02(E909.)	88	21,011	0.00	100.00	88	0.00
CCF BX92 Amortización 15/09/2002(A404.)	89	12,204	0.00	100.00	89	0.00
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR USS)(ARPAR)	90	10,605	0.00	100.00	90	0.00
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02(E905.)	91	10,241	0.00	100.00	91	0.00
CCF L108 Amortización vto. 22/02/02(E908.)	92	8,667	0.00	100.00	92	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/08/02(A017.)	93	8,403	0.00	100.00	93	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/02/02(A005.)	94	6,311	0.00	100.00	94	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/06/02(A013.)	95	5,869	0.00	100.00	95	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en USS(LE107)	96	5,184	0.00	100.00	96	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/07/02(A015.)	97	4,438	0.00	100.00	97	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/09/2002(A019.)	98	4,286	0.00	100.00	98	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/04/02(A009.)	99	4,277	0.00	100.00	99	0.00
CCF TY03 Bonte 2003 11,75% Vto. 21/05/02(A421.)	100	3,629	0.00	100.00	100	0.00
CCF L107 Amortización Vto. 14/05/2002(E907.)	101	2,841	0.00	100.00	101	0.00
CCF TY03 Renta 21/11/02(A422.)	102	2,514	0.00	100.00	102	0.00
CCF TY03 Renta 21/05/03(A424.)	103	2,468	0.00	100.00	103	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/05/02(A011.)	104	2,175	0.00	100.00	104	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/03/02(A007.)	105	1,975	0.00	100.00	105	0.00
CCF L104 Amortización 09/04/02(E904.)	106	1,837	0.00	100.00	106	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/07/2002(A035.)	107	1,413	0.00	100.00	107	0.00
CCF BT02 Amortización 09/05/02(A433.)	108	1,395	0.00	100.00	108	0.00
Bonos Garantizados Deuda P. Rionegrina Clase 1 Ser. 1(RNG11)	109	1,387	0.00	100.00	109	0.00
CCF L111 Amortización Vto. 14/05/02(E911.)	110	1,306	0.00	100.00	110	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/05/02(A031.)	111	1,212	0.00	100.00	111	0.00
CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02(E906.)	112	1,032	0.00	100.00	112	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/04/02(A029.)	113	938	0.00	100.00	113	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/06/02(A033.)	114	853	0.00	100.00	114	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/08/02(A037.)	115	760	0.00	100.00	115	0.00
CCF BX92 Renta 15/09/2002(A405.)	116	516	0.00	100.00	116	0.00
CCF BX92 Renta 15/03/2002(A403.)	117	244	0.00	100.00	117	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/03/02(A027.)	118	189	0.00	100.00	118	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/01/02(A023.)	119	74	0.00	100.00	119	0.00
CCF PRE4 Renta 01/03/02(A008.)	120	67	0.00	100.00	120	0.00
CCF PRE4 Renta 01/02/02(A006.)	121	62	0.00	100.00	121	0.00
CCF PRE4 Renta 01/04/02(A010.)	122	59	0.00	100.00	122	0.00
CCF PRE3 Amortización 01/09/02(A039.)	123	59	0.00	100.00	123	0.00
CCF PRE4 Amortización 01/01/02(A003.)	124	59	0.00	100.00	124	0.00
CCF PRE4 Renta 01/05/02(A012.)	125	49	0.00	100.00	125	0.00
CCF PRE4 Renta 01/01/02(A004.)	126	42	0.00	100.00	126	0.00
CCF PRE4 Renta 01/06/02(A014.)	127	31	0.00	100.00	127	0.00
CCF PRE3 Renta 01/01/02(A024.)	128	10	0.00	100.00	128	0.00
CCF PRE4 Renta 01/09/02(A020.)	129	10	0.00	100.00	129	0.00
CCF PRE4 Renta 01/08/02(A018.)	130	9	0.00	100.00	130	0.00
CCF PRE3 Renta 01/02/02(A026.)	131	2	0.00	100.00	131	0.00
CCF PRE3 Renta 01/05/02(A032.)	132	1	0.00	100.00	132	0.00
CCF PRE3 Renta 01/04/02(A030.)	133	1	0.00	100.00	133	0.00
CCF PRO2 Amortización 01/06/03(A127.)	134	0	0.00	100.00	134	0.00
TOTAL		3,044,841,709				

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

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

Especie	Pos. Mensual	Vol. Efectivo Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Acindar O.N. Subor. Conv. en Ords. B(OACI8)	1	42,447,286	97.06	97.06	1	97.06
Telefónica Arg. ON Clase 2 Serie A(OTEF2)	2	510,250	1.17	98.23	2	1.17
Pecom Energía O.N. - Clase I Vto. 7/2010(OPX13)	3	333,916	0.76	98.99	3	0.76
Petrobras Energía O.N. 9,375% Vto. 2013(OPX22)	4	325,350	0.74	99.74	4	0.74
Lodge O.N. (PYME) - 2da. Ser.(OLG2P)	5	87,692	0.20	99.94	5	0.20
Euromayor O.N. - 2da. Ser. en u\$s(OEUD2)	6	26,919	0.06	100.00	6	0.06
<b>TOTAL</b>		<b>43,731,413</b>				

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

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

Especie	Pos. Mensual	Vol. Efectivo Mensual (en \$)	Part.% Mensual	Part.% Acum.	Pos. Anual	Part.% Anual
Acindar O.N. Subor. Conv. en Ords. B(OACI8)	1	32,609,697	85.77	85.77	1	85.77
Pecom Energía O.N. - Clase I Vto. 7/2010(OPX13)	2	2,768,580	7.28	93.05	2	7.28
Pecom Energía O.N. - Clase G Vto. 1/2007(OPX11)	3	2,288,251	6.02	99.07	3	6.02
Petrobras Energía O.N. 9,375% Vto. 2013(OPX22)	4	325,350	0.86	99.93	4	0.86
Euromayor O.N. - 2da. Ser. en u\$s(OEUD2)	5	26,875	0.07	100.00	5	0.07
<b>TOTAL</b>		<b>38,018,752</b>				



<b>ACINDAR</b>		CODIGO:ACIN		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>Al 30/6/04</b>	<b>Al 30/9/04</b>
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	<b>Activo Total</b>	<b>1,976.02</b>	<b>2,189.22</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	438.50	490.89
Cotización:	\$ 5.750	Pasivo No Corriente	489.74	502.70
Cot/V.Libro:	294.98%	<b>Pasivo Total</b>	<b>928.24</b>	<b>993.59</b>
Beta:	1.01	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,047.78</b>	<b>1,195.63</b>
Rotación:	23.89%	Indice Endeudamiento	88.59%	83.10%
Volatilidad - 40R:	35.00%	Indice Solvencia	2.13	2.20
Cot/Ganancias:	6.42	Indice Liquidez	2.41	2.60
Ganancias p/acción:	\$ 1.113	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>Al 30/6/04</b>	<b>Al 30/9/04</b>
Capitalización (mill):	\$ 3,527.00	Ingresos de Explotación	909.23	682.34
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 5,617,301	Resultado de Explotación	373.23	391.96
Ponderación en MERVAL %:	15.87	Resultado Ordinario	244.11	0.00
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>244.11</b>	<b>391.96</b>
		Ganancias/Pat. Neto:	46.84%	45.96%
<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>				

<b>ALUAR</b>		CODIGO:ALUA		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>Al 30/6/04</b>	<b>Al 30/9/04</b>
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	<b>Activo Total</b>	<b>2,286.39</b>	<b>2,344.53</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	252.94	227.88
Cotización:	\$ 3.840	Pasivo No Corriente	212.72	210.02
Cot/V.Libro:	241.68%	<b>Pasivo Total</b>	<b>465.66</b>	<b>437.90</b>
Beta:	0.74	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,820.73</b>	<b>1,906.63</b>
Rotación:	1.30%	Indice Endeudamiento	25.58%	22.97%
Volatilidad - 40R:	21.00%	Indice Solvencia	4.91	5.35
Cot/Ganancias:	13.43	Indice Liquidez	3.68	4.30
Ganancias p/acción:	\$ 0.306	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>Al 30/6/04</b>	<b>Al 30/9/04</b>
Capitalización (mill):	\$ 4,608.00	Ingresos de Explotación	1,438.04	372.89
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 691,787	Resultado de Explotación	432.93	119.49
Ponderación en MERVAL %:	3.61	Resultado Ordinario	335.50	85.90
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>335.50</b>	<b>85.90</b>
		Ganancias/Pat. Neto:	18.43%	18.00%
<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>				

<b>BANCO FRANCES</b>		CODIGO:FRAN		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/6/04	Al 30/9/04
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	368,128,000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>13,341.06</b>	<b>13,776.15</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	-	-
Cotización:	\$ 6.850	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	251.24%	<b>Pasivo Total</b>	<b>12,042.89</b>	<b>12,490.97</b>
Beta:	1.15	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,298.17</b>	<b>1,285.18</b>
Rotación:	14.62%	Indice Solvencia	1.11	1.10
Volatilidad - 40R:	27.00%	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>Al 30/6/04</b>	<b>Al 30/9/04</b>
Cot/Ganancias:	0.00	Ingresos de Explotación	469.46	720.36
Ganancias p/acción:	\$ -	Resultado de Explotación	117.72	193.21
Capitalización (mill):	\$ 3,229.00	Resultado Ordinario	154.47	86.75
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,562,427	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Ponderación en Merval %:	7.58	<b>Result. Final del Per.</b>	<b>-44.53</b>	<b>-57.52</b>
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Ganancias/Pat. Neto:	-	-
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>		

<b>BANCO MACRO BANSUD</b>		CODIGO:BSUD		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/6/04	Al 30/9/04
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	608,943,000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>5,363.35</b>	<b>5,312.62</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	-	-
Cotización:	\$ 3.850	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	190.95%	<b>Pasivo Total</b>	<b>4,116.21</b>	<b>4,084.88</b>
Beta:	1.09	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,247.14</b>	<b>1,227.74</b>
Rotación:	10.95%	Indice Solvencia	1.30	1.30
Volatilidad - 40R:	25.00%	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>Al 30/6/04</b>	<b>Al 30/9/04</b>
Cot/Ganancias:	7.57	Ingresos de Explotación	232.76	330.76
Ganancias p/acción:	\$ 0.509	Resultado de Explotación	83.23	116.23
Capitalización (mill):	\$ 2,344.00	Resultado Ordinario	109.04	148.11
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 3,175,281	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Ponderación en Merval %:	9.79	<b>Result. Final del Per.</b>	<b>109.04</b>	<b>148.11</b>
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Ganancias/Pat. Neto:	23.04%	25.22%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>		



<b>GRUPO FINANCIERO GALICIA</b>		CODIGO:GGAL		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>AI 30/6/04</b>	<b>AI 30/9/04</b>
Sector:	Bancos	Activo Corriente		
Capital Social (\$):	1,241,407,000	Activo No Corriente		
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>1,638.66</b>	<b>1,611.07</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente		
Cotización:	\$ 2.500	Pasivo No Corriente		
Cot/V.Libro:	154.35%	<b>Pasivo Total</b>	<b>50.13</b>	<b>55.87</b>
Beta:	1.27	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,588.53</b>	<b>1,555.20</b>
Rotación:	16.22%	Indice Solvencia	32.69	28.84
Volatilidad - 40R:	29.00%			
Cot/Ganancias:	-	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 30/6/04</b>	<b>AI 30/9/04</b>
Ganancias p/acción:	\$ -	Ingresos Financieros	-102.37	-75.18
Capitalización (mill):	\$ 2,400.00	Result. Neto de Interm. Fin.	-113.17	-74.21
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 9,589,879	Result. Neto antes de Imp.	-112.78	0.00
Ponderación en MERVAL %:	24.78	<b>Result. Neto Final</b>	<b>-112.78</b>	<b>-74.21</b>
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultados/Pat. Neto:	-	-
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>		

<b>MOLINOS RIO DE LA PLATA</b>		CODIGO:MOLI		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>AI 30/6/04</b>	<b>AI 30/9/04</b>
Sector:	Alimentos y Bebidas	Activo Corriente	898.23	752.34
Capital Social (\$):	250,380,000	Activo No Corriente	1,084.37	1,181.06
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>1,982.61</b>	<b>1,933.39</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	1,100.91	1,006.12
Cotización:	\$ 5.340	Pasivo No Corriente	117.24	121.74
Cot/V.Libro:	145.59%	<b>Pasivo Total</b>	<b>1,218.15</b>	<b>1,127.86</b>
Beta:	0.75	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>877.47</b>	<b>918.35</b>
Rotación:	5.10%	Indice Endeudamiento	138.82%	122.81%
Volatilidad - 40R:	31.00%	Indice Solvencia	1.63	1.71
Cot/Ganancias:	64.08	Indice Liquidez	0.82	0.75
Ganancias p/acción:	\$ 0.083	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 30/6/04</b>	<b>AI 30/9/04</b>
Capitalización (mill):	\$ 1,337.00	Ingresos de Explotación	1,327.85	31.47
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 607,499	Resultado de Explotación	14.46	37.01
Ponderación en MERVAL %:	2.14	Resultado Ordinario	-9.40	8.29
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	-0.23	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>-11.73</b>	<b>29.15</b>
		Resultados/Pat. Neto:	-	2.27%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)</b>		

<b>PETROBRAS ENERGIA PARTICIPACIONES</b>		CODIGO: PBE		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (*)</b>	<b>AI 30/6/04</b>	<b>AI 30/9/04</b>
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	<b>Activo Total</b>	<b>4,799.00</b>	<b>4,955.00</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	16.00	18.00
Cotización:	\$ 3.400	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	145.30%	<b>Pasivo Total</b>	<b>16.00</b>	<b>18.00</b>
Beta:	0.90	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4,838.00</b>	<b>4,989.00</b>
Rotación:	3.86%	Indice Endeudamiento	0.33%	0.36%
Volatilidad - 40R:	24.00%	Indice Solvencia	299.94	275.28
Cot/Ganancias:	-	Indice Liquidez	0.00	0.00
Ganancias p/acción:	\$ 0.006	<b>Est. Resultados (*)</b>	<b>AI 30/6/04</b>	<b>AI 30/9/04</b>
Capitalización (mill):	\$ 7,249.00	Ingresos de Explotación	8.00	161.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 3,920,173	Resultado de Explotación	7.00	160.00
Ponderación en Merval %:	15.93	Resultado Ordinario	5.00	156.00
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>5.00</b>	<b>156.00</b>
		Resultados/Pat. Neto:	-	0.26%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>		

<b>S I D E R A R</b>		CODIGO: ERAR		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (*)</b>	<b>AI 30/6/04</b>	<b>AI 30/9/04</b>
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	<b>Activo Total</b>	<b>2,970.38</b>	<b>3,082.30</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	609.46	586.25
Cotización:	\$ 19.100	Pasivo No Corriente	279.58	124.28
Cot/V.Libro:	283.49%	<b>Pasivo Total</b>	<b>889.04</b>	<b>710.53</b>
Beta:	0.92	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2,052.80</b>	<b>2,341.03</b>
Rotación:	5.68%	Indice Endeudamiento	43.31%	30.35%
Volatilidad - 40R:	33.00%	Indice Solvencia	3.34	4.34
Cot/Ganancias:	6.67	Indice Liquidez	2.16	2.31
Ganancias p/acción:	\$ 2.862	<b>Est. Resultados (*)</b>	<b>AI 30/6/04</b>	<b>AI 30/9/04</b>
Capitalización (mill):	\$ 6,637.00	Ingresos de Explotación	1,641.00	964.09
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 939,170	Resultado de Explotación	602.42	856.85
Ponderación en Merval %:	3.37	Resultado Ordinario	568.62	0.00
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>568.62</b>	<b>856.85</b>
		Resultados/Pat. Neto:	40.77%	42.49%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)</b>		



<b>SOLVAY INDUPA</b>		CODIGO: INDU			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/6/04	Al 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	<b>Activo Total</b>	<b>1,238.27</b>	<b>1,290.34</b>	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	260.49	292.30	
Cotización:	\$ 3.730	Pasivo No Corriente	107.60	96.07	
Cot/V.Libro:	135.04%	<b>Pasivo Total</b>	<b>368.08</b>	<b>388.37</b>	
Beta:	0.81	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>893.97</b>	<b>923.35</b>	
Rotación:	4.90%	Indice Endeudamiento	41.17%	42.06%	
Volatilidad - 40R:	18.00%	Indice Solvencia	3.36	3.32	
Cot/Ganancias:	19.58	Indice Liquidez	0.98	0.88	
Ganancias p/acción:	\$ 0.191	Est. Resultados (en mill.\$)		Al 30/6/04	Al 30/9/04
Capitalización (mill):	\$ 1,247.00	Ingresos de Explotación	317.52	499.21	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 779,885	Resultado de Explotación	69.06	116.93	
Ponderación en Merval %:	2.62	Resultado Ordinario	36.11	65.49	
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>36.11</b>	<b>65.49</b>	
		Resultados/Pat. Neto:	3.72%	6.90%	
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		Dic-03	Mar-04

<b>TELECOM</b>		CODIGO: TECO2			
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/6/04	Al 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	<b>Activo Total</b>	<b>9,944.00</b>	<b>10,052.00</b>	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	8,795.00	9,160.00	
Cotización:	\$ 6.440	Pasivo No Corriente	211.00	215.00	
Cot/V.Libro:	936.40%	<b>Pasivo Total</b>	<b>9,006.00</b>	<b>9,375.00</b>	
Beta:	0.85	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>938.00</b>	<b>677.00</b>	
Rotación:	4.97%	Indice Endeudamiento	960.13%	1384.79%	
Volatilidad - 40R:	26.00%	Indice Solvencia	1.10	1.07	
Cot/Ganancias:	-	Indice Liquidez	0.35	0.38	
Ganancias p/acción:	\$ -	Est. Resultados (en mill.\$)		Al 30/6/04	Al 30/9/04
Capitalización (mill):	\$ 6,339.00	Ingresos de Explotación	1,378.00	2,105.00	
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,329,348	Resultado de Explotación	74.00	120.00	
Ponderación en Merval %:	6.21	Resultado Ordinario	-230.00	-491.00	
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00	
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>-230.00</b>	<b>-491.00</b>	
		Resultados/Pat. Neto:	-	-	
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		Dic-03	Mar-04

<b>TRANSP. GAS DEL SUR</b>		CODIGO: TGSU2	
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	
Sector:	Grupos Concesionarios	Al 30/6/04	Al 30/9/04
Capital Social (\$):	794,495,000	Activo Corriente	1,059.00
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo No Corriente	4,593.69
<b>Indicadores Bursátiles</b>		<b>Activo Total</b>	<b>5,652.69</b>
Cotización:	\$ 3.370	Pasivo Corriente	3,528.39
Cot/V.Libro:	125.83%	Pasivo No Corriente	17.87
Beta:	0.92	<b>Pasivo Total</b>	<b>3,546.25</b>
Rotación:	1.84%	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2,106.44</b>
Volatilidad - 40R:	21.00%	Indice Endeudamiento	168.35%
Cot/Ganancias:	23.93	Indice Solvencia	1.59
Ganancias p/acción:	\$ 0.141	Indice Liquidez	0.30
Capitalización (mill):	\$ 2,677.00	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>Al 30/6/04</b>
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 694,707	Ingresos de Explotación	478.05
Ponderación en Merval %:	2.26	Resultado de Explotación	220.91
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Ordinario	47.77
		Resultado Extraordinario	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>47.77</b>
		Resultados/Pat. Neto:	0.95%
			5.26%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>	

<b>TENARIS S.A.</b>		CODIGO: TS	
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	
Sector:	Holdings	Al 31/12/02	Al 31/12/03
Capital Social (\$):	3,470,045,732	Activo Corriente	2.39
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo No Corriente	7,030.36
<b>Indicadores Bursátiles</b>		<b>Activo Total</b>	<b>7,032.75</b>
Cotización:	\$ 14.200	Pasivo Corriente	53.45
Cot/V.Libro:	258.52%	Pasivo No Corriente	-
Beta:	0.43	<b>Pasivo Total</b>	<b>53.45</b>
Rotación:	1.46%	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6,979.30</b>
Volatilidad - 40R:	25.00%	Indice Endeudamiento	0.77%
Cot/Ganancias:	28.30	Indice Solvencia	131.57
Ganancias p/acción:	\$ 0.171	Indice Liquidez	0.04
Capitalización (mill):	\$ 16,764	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>Al 31/12/02</b>
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,417,061	Ingresos de Explotación	31.92
Ponderación en Merval %:	5.83	Resultado de Explotación	31.67
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Ordinario	29.90
		Resultado Extraordinario	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>29.90</b>
		Resultados/Pat. Neto:	0.43%
			9.13%
		<b>Evolución Resultados de Ejercicios a Diciembre (en mill.\$)</b>	



Análisis de Boden en Dólares y en Pesos Ajustables por Cer

BODEN 2005 en Dólares Estadounidenses (RY05)			
Datos al	31-Jan-05		
Evolución de la Cotización y Volumen			
Precio (c/100 vr)	291.50		
Valor Residual %	40.00		
Valor Técnico (U\$S)	40.24		
Paridad %	99.07		
TIR Anual %	6.35		
Volat. 40R %	3.55		
Pres. Bur. MC(%)	0.24		
Dur.Mod.	0.24		
* Se grafica las últimas 127 ruedas			
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	3-May-05	(c/100 vn)	Renta Anual (%) L180 =2.352
Amortización	Anual	Renta	Intereses Corridos c/100 vn U\$S 0.237
Intereses	Sem.	Amortización	Yield Anual (%) 2.374
			Fecha de Próximo Pago 3-May-05
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R
BODEN 2012 en Dólares Estadounidenses (RG12)			
Datos al	31-Jan-05		
Evolución de la Cotización y Volumen			
Precio (c/100 vr)	250.00		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	100.00		
Paridad %	85.47		
TIR Anual %	7.55		
Volat. 40R %	8.42		
Pres. Bur. MC(%)	17.65		
Dur.Mod.	3.38		
* Se grafica las últimas 127 ruedas			
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	3-Aug-12	(c/100 vn)	Renta Anual (%) L180 =2.96
Amortización	Anual	Renta	Intereses Corridos c/100 vn U\$S 0.000
Intereses	Sem.	Amortización	Yield Anual (%) 3.463
			Fecha de Próximo Pago 3-Ago-05
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R
BODEN 2013 en Dólares Estadounidenses (RA13)			
Datos al	31-Jan-05		
Evolución de la Cotización y Volumen			
Precio (c/100 vr)	224.60		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	100.61		
Paridad %	76.32%		
TIR Anual %	9.79%		
Volat. 40R %	8.42		
Pres. Bur. MC(%)	4.00		
Dur.Mod.	3.84		
* Se grafica las últimas 127 ruedas			
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	03-Abr-13	(c/100 vn)	Renta Anual (%) L180 =2.332
Amortización	Anual	Renta	Intereses Corridos c/100 vn U\$S 0.61
Intereses	Sem.	Amortización	Yield Anual (%) 3.06
			Fecha de Próximo Pago 30-Abr-05
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R
BODEN 2007 en Pesos Ajustados por Cer (RF07)			
Datos al	31-Jan-05		
Evolución de la Cotización y Volumen			
Precio (c/100 vr)	156.50		
Valor Residual %	50.00		
Val. Téc. (con CER)	77.50		
Paridad %	100.97		
TIR Anual %	1.22		
Volat. 40R %	0.00		
Pres. Bur. MC(%)	2.24		
Dur.Mod.	1.22		
* Se grafica las últimas 127 ruedas			
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	3-Feb-07	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija =2
Amortización	Sem.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn U\$S 0.000
Intereses	Sem.	Amortización	Yield Anual (%) 1.981
			Fecha de Próximo Pago 3-Ago-05
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

Datos al 31-Jan-05		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	111.50	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	80.00		
Val. Téc. (con CER)	88.83		
Paridad %	100.41		
TIR Anual %	1.79		
Volat. 40R %	6.42		
Pres. Bur. MC(%)	9.69		
Dur.Mod.	1.82		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	30-Sep-08	(c/100 vn)	
Amortización	Sem.	Renta	No tiene
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija =2
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.603
		Yield Anual (%)	1.992
		Fecha de Próximo Pago	31-Mar-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

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

Datos al 31-Jan-05		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	137.90	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	164.57		
Paridad %	83.80		
TIR Anual %	5.37		
Volat. 40R %	9.55		
Pres. Bur. MC(%)	8.80		
Dur.Mod.	5.25		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	3-Jan-16	(c/100 vn)	
Amortización	120 Mens.	Renta	No Tiene
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	No Tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.000
		Yield Anual (%)	-
		Fecha de Próximo Pago	3-Feb-06
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Datos al 31-Jan-05		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	155.50	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	164.57		
Paridad %	94.49		
TIR Anual %	4.04		
Volat. 40R %	9.26		
Pres. Bur. MC(%)	7.73		
Dur.Mod.	2.83		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	3-Jan-10	(c/100 vn)	
Amortización	48 Mens.	Renta	No Tiene
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	No Tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.000
		Yield Anual (%)	-
		Fecha de Próximo Pago	3-Feb-06
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Datos al 31-Jan-05		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	126.50	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	156.65		
Paridad %	80.75		
TIR Anual %	5.18		
Volat. 40R %	13.65		
Pres. Bur. MC(%)	6.38		
Dur.Mod.	6.58		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	4-Feb-18	(c/100 vn)	
Amortización	156 Mens.	Renta	No Tiene
Intereses	Mens.	Amortización	No Tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=2
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.257
		Yield Anual (%)	2.48
		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		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 31-Jan-05					
Precio (c/100 vr)	88.50		Vol. En mil. \$		
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	221.50				
Paridad %	39.95				
TIR Anual %	n/d				
Volat. 40R %	11.77				
Pres. Bur. MC(%)	0.82				
Dur.Mod.	-				
<b>Resumen Cond. Emisión</b>				<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	9-May-02			Renta	3.600
Amortización	Al vto.	Amortización	140.000		
Intereses	Sem.	<b>Cupón Corriente</b>			
		Renta Anual (%)	--		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	-		
		Yield Anual (%)	-		
		Fecha de Próximo Pago	-		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-		
* Se grafica las últimas 127 ruedas					
Bono del Tesoro Pesificado BT03		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 31-Jan-05					
Precio (c/100 vr)	88.50		Vol. En mil. \$		
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	222.87				
Paridad %	39.71				
TIR Anual %	n/d				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. MC(%)	0.27				
Dur.Mod.	-				
<b>Resumen Cond. Emisión</b>				<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	21-Jul-03			Renta	4.489
Amortización	Al vto.	Amortización	140.000		
Intereses	Trim.	<b>Cupón Corriente</b>			
		Renta Anual (%)	--		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	-		
		Yield Anual (%)	-		
		Fecha de Próximo Pago	-		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-		
* Se grafica las últimas 127 ruedas					
Bono del Tesoro Pesificado TY04		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 31-Jan-05					
Precio (c/100 vr)	88.50		Vol. En mil. \$		
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	230.58				
Paridad %	38.38				
TIR Anual %	n/d				
Volat. 40R %	10.95				
Pres. Bur. MC(%)	0.51				
Dur.Mod.	-				
<b>Resumen Cond. Emisión</b>				<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	24-May-04			Renta	9.482
Amortización	Al vto.	Amortización	140		
Intereses	-	<b>Cupón Corriente</b>			
		Renta Anual (%)	--		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	-		
		Yield Anual (%)	-		
		Fecha de Próximo Pago	-		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-		
* Se grafica las últimas 127 ruedas					
Bono del Tesoro Pesificado TY03		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 31-Jan-05					
Precio (c/100 vr)	88.50		Vol. En mil. \$		
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	226.64				
Paridad %	39.05				
TIR Anual %	n/d				
Volat. 40R %	-				
Pres. Bur. MC(%)	0.50				
Dur.Mod.	-				
<b>Resumen Cond. Emisión</b>				<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	21-May-03			Renta	6.930
Amortización	Al vto.	Amortización	140.000		
Intereses	-	<b>Cupón Corriente</b>			
		Renta Anual (%)	--		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	-		
		Yield Anual (%)	-		
		Fecha de Próximo Pago	-		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-		
* Se grafica las últimas 127 ruedas					

Bono del Tesoro Pesificado TY05		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Jan-05			
Precio (c/100 vr)	88.90		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	234.14		
Paridad %	37.97		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	14.80		
Pres. Bur. MC(%)	1.10		
Dur.Mod.	0.08		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	21-May-05	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	Al vto.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.560
Intereses	Sem.	Amortización	Yield Anual (%) 3.170
			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-Jan-05			
Precio (c/100 vr)	88.75		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	234.41		
Paridad %	37.86		
TIR Anual %	61.60		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. MC(%)	0.19		
Dur.Mod.	0.87		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	15-May-06	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	Al vto.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.607
Intereses	Sem.	Amortización	Yield Anual (%) 3.177
			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-Jan-05			
Precio (c/100 vr)	116.25		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	50.44		
Val. Téc. (con CER)	150.74		
Paridad %	38.90		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	19.70		
Pres. Bur. MC(%)	0.96		
Dur.Mod.	-		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	1-Apr-07	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.010
Intereses	Mens.	Amortización	Yield Anual (%) 3.444
			Fecha de Próximo Pago 1-Mar-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-Jan-05			
Precio (c/100 vr)	122.90		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	88.24		
Val. Téc. (con CER)	281.22		
Paridad %	38.56		
TIR Anual %	56.48		
Volat. 40R %	15.64		
Pres. Bur. MC(%)	1.24		
Dur.Mod.	0.71		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	28-Dec-10	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.058
Intereses	Mens.	Amortización	Yield Anual (%) 3.206
			Fecha de Próximo Pago 28-Feb-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-Jan-05			
Precio (c/100 vr)	88.30		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	84.00		
Val. Téc. (con CER)	189.91		
Paridad %	39.06		
TIR Anual %	232.97		
Volat. 40R %	20.60		
Pres. Bur. MC(%)	2.31		
Dur.Mod.	-		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	15-Apr-07	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	Trim.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.118
Intereses	Trim.	Amortización	Yield Anual (%) 3.176
			Fecha de Próximo Pago 15-Abr-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-Jan-05			
Precio (c/100 vr)	96.50		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	255.10		
Paridad %	37.83		
TIR Anual %	13.19		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. MC(%)	0.06		
Dur.Mod.	4.67		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	1-Jan-16	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	120 Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.018
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 Pesificado (PR10)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Jan-05			
Precio (c/100 vr)	87.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	227.49		
Paridad %	38.24		
TIR Anual %	170.17		
Volat. 40R %	16.24		
Pres. Bur. MC(%)	0.25		
Dur.Mod.	0.29		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	15-Apr-07	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	Trim.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.140
Intereses	Trim.	Amortización	Yield Anual (%) 3.224
			Fecha de Próximo Pago 15-Abr-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-Jan-05			
Precio (c/100 vr)	118.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	12.64		
Val. Téc. (con CER)	36.82		
Paridad %	40.51		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	16.76		
Pres. Bur. MC(%)	1.45		
Dur.Mod.	-		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	1-Sep-02	(c/100 vn)	Renta Anual (%) -
Amortización	Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ -
Intereses	Mens.	Amortización	Yield Anual (%) -
			Fecha de Próximo Pago -
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) -

Bono de Cons. Deudas Previsionales 3°Serie Pesificado (PRE6)	
Datos al	31-Jan-05
Precio (c/100 vr)	97.50
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	255.10
Paridad %	38.22
TIR Anual %	23.42
Volat. 40R %	14.14
Pres. Bur. MC(%)	0.51
Dur.Mod.	2.57

Resumen Cond. Emisión	
Vencimiento	1-Jan-10
Amortización	48 Mens.
Intereses	Cap.Mens.

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

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	Fija=2
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.018
Yield Anual (%)	-
Fecha de Próximo Pago	1-Feb-06
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

## Análisis de Títulos Nacionales en Pesos

Bono de Consolidación Proveedores 1°Serie en Pesos (PRO1)	
Datos al	31-Jan-05
Precio (c/100 vr)	42.50
Valor Residual %	50.44
Valor Técnico (\$)	74.91
Paridad %	28.62
TIR Anual %	n/d
Volat. 40R %	38.81
Pres. Bur. MC(%)	0.29
Dur.Mod.	0.00

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

Cupones Impagos Adheridos	
(c/100 vn)	
Renta	5.055
Amortización	40.719

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	CA =0.63821
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.003
Yield Anual (%)	2.303
Fecha de Próximo Pago	1-Mar-05
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Bono de Consolidación Proveedores 2°Serie en Pesos (PRO3)	
Datos al	31-Jan-05
Precio (c/100 vr)	34.10
Valor Residual %	88.24
Valor Técnico (\$)	115.23
Paridad %	26.11
TIR Anual %	n/d
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. MC(%)	0.03
Dur.Mod.	0.00

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

Cupones Impagos Adheridos	
(c/100 vn)	
Renta	8.237
Amortización	35.645

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	CA =0.7293
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.012
Yield Anual (%)	2.510
Fecha de Próximo Pago	28-Feb-05
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Bono de Consolidación Proveedores 3°Serie en Pesos (PRO5)	
Datos al	31-Jan-05
Precio (c/100 vr)	32.60
Valor Residual %	84.00
Valor Técnico (\$)	90.61
Paridad %	30.22
TIR Anual %	n/d
Volat. 40R %	43.86
Pres. Bur. MC(%)	0.14
Dur.Mod.	0.00

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

Cupones Impagos Adheridos	
(c/100 vn)	
Renta	6.577
Amortización	48.000

Cupón Corriente	
Renta Anual (%)	CA =0.79615
Intereses Corridos c/100 vn \$	0.033
Yield Anual (%)	2.445
Fecha de Próximo Pago	15-Abr-05
Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

\* Se grafica las últimas 127 ruedas



Bono de Consolidación Proveedores 4°Serie en Pesos (PRO7)			
Datos al	31-Jan-05	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	40.50		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (\$)	115.98		
Paridad %	34.92		
TIR Anual %	24.34		
Volat. 40R %	29.36		
Pres. Bur. MC(%)	0.05		
Dur.Mod.	4.09		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	1-Jan-16	(c/100 vn)	
Amortización	120 Mens.	Renta	No tiene
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	CA = 0.77433
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.005
		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-Jan-05	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	31.50		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (\$)	109.07		
Paridad %	28.88		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	64.38		
Pres. Bur. MC(%)	0.11		
Dur.Mod.	-		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	15-Apr-07	(c/100 vn)	
Amortización	Trim.	Renta	9.027
Intereses	Trim.	Amortización	43.750
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	CA = 0.79615
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.040
		Yield Anual (%)	2.531
		Fecha de Próximo Pago	15-Abr-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R
Bono de Cons. Deudas. Previsionales 3°Serie en Pesos (PRE5)			
Datos al	31-Jan-05	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	54.50		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (\$)	115.98		
Paridad %	46.99		
TIR Anual %	32.39		
Volat. 40R %	34.66		
Pres. Bur. MC(%)	0.11		
Dur.Mod.	2.48		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	1-Jan-10	(c/100 vn)	
Amortización	48 Mens.	Renta	No tiene
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	CA = 0.77433
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.005
		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-Jan-05	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	39.50		
Valor Residual %	12.64		
Valor Técnico (\$)	16.18		
Paridad %	30.86		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. MC(%)	0.06		
Dur.Mod.	-		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	1-Sep-02	(c/100 vn)	
Amortización	Mens.	Renta	0.219
Intereses	Mens.	Amortización	15.959
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	--
		Intereses Corridos c/100 vn \$	-
		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-Jan-05	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	91.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	116.75		
Paridad %	26.65		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	n/d		
Pres. Bur. MC(%)	1.28		
Dur.Mod.	0.00		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	20-Dec-03	(c/100 vn)	
Amortización	-	Renta	16.750
Intereses	-	Amortización	100
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	--
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	-
		Yield Anual (%)	0.000
		Fecha de Próximo Pago	-
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-

Bono Global Externo en Dólares 2005 (GD05)			
Datos al	31-Jan-05	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	92.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	134.80		
Paridad %	23.33		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. MC(%)	0.28		
Dur.Mod.	0.09		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	4-Dec-05	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	33.000
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=11
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	1.803
		Yield Anual (%)	37.099
		Fecha de Próximo Pago	4-Jun-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2006 (GO06)			
Datos al	31-Jan-05	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	92.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	136.48		
Paridad %	23.05		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	21.191		
Pres. Bur. MC(%)	1.64		
Dur.Mod.	0.08		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	9-Oct-06	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	33.000
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=11
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	3.483
		Yield Anual (%)	39.328
		Fecha de Próximo Pago	9-Abr-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2008 (GD08)			
Datos al	31-Jan-05	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	90.50	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	128.39		
Paridad %	24.10		
TIR Anual %	276.41		
Volat. 40R %	12.80		
Pres. Bur. MC(%)	4.92		
Dur.Mod.	0.32		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	19-Dec-08	(c/100 vn)	
Amortización	Sem.últ. 6	Renta	26.500
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=15.5
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	1.894
		Yield Anual (%)	53.364
		Fecha de Próximo Pago	19-Jun-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R



Bono Global Externo en Dólares 2009 (GA09)			
Datos al	31-Jan-05	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	92.50	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	139.04		
Paridad %	22.75		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. MC(%)	0.69		
Dur.Mod.	0.06		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	7-Apr-09	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	35.250
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=11.75
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	3.786
		Yield Anual (%)	42.209
		Fecha de Próximo Pago	7-Abr-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R
Bono Global Externo en Dólares 2010 (GM10)			
Datos al	31-Jan-05	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	92.10	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	138.49		
Paridad %	22.74		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. MC(%)	0.05		
Dur.Mod.	0.02		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	15-Mar-10	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	34.125
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=11.375
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	4.360
		Yield Anual (%)	41.933
		Fecha de Próximo Pago	15-Mar-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R
Bono Global Externo en Dólares 2012 (GF12)			
Datos al	31-Jan-05	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	93.75	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	142.69		
Paridad %	22.46		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. MC(%)	0.16		
Dur.Mod.	0.00		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	21-Feb-12	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	37.125
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=12.375
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	5.569
		Yield Anual (%)	46.729
		Fecha de Próximo Pago	21-Feb-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R
Bono Global Externo en Dólares 2015 (GJ15)			
Datos al	31-Jan-05	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	91.30	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	136.82		
Paridad %	22.81		
TIR Anual %	233.17		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. MC(%)	1.54		
Dur.Mod.	0.24		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	15-Jun-15	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	35.25
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=11.75
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	1.567
		Yield Anual (%)	39.633
		Fecha de Próximo Pago	15-Jun-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Global Externo en Dólares 2017 (GE17)			
Datos al	31-Jan-05	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	93.75	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	139.91		
Paridad %	22.91		
TIR Anual %	188.83		
Volat. 40R %	14.86		
Pres. Bur. MC(%)	2.44		
Dur.Mod.	0.34		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	30-Jan-17	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	39.813
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=11.375
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	0.095
		Yield Anual (%)	35.595
		Fecha de Próximo Pago	30-Jul-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R
Bono Global Externo en Dólares 2018 (GJ18)			
Datos al	31-Jan-05	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	98.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	153.88		
Paridad %	21.77		
TIR Anual %	45.40		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. MC(%)	2.49		
Dur.Mod.	3.67		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	19-Jun-18	(c/100 vn)	
Amortización	Sem.últ. 5	Renta	No Tiene
Intereses	Cap.Sem.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=12.25
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	2.270
		Yield Anual (%)	-
		Fecha de Próximo Pago	19-Dic-06
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R
Bono Global Externo en Dólares 2019 (GF19)			
Datos al	31-Jan-05	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	93.50	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	141.70		
Paridad %	22.56		
TIR Anual %	n/d		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. MC(%)	0.01		
Dur.Mod.	0.00		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	25-Feb-19	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	36.375
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=12.125
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	5.322
		Yield Anual (%)	45.507
		Fecha de Próximo Pago	25-Feb-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R
Bono Global Externo en Dólares 2027 (GS27)			
Datos al	31-Jan-05	Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	92.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	132.88		
Paridad %	23.67		
TIR Anual %	391.73		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. MC(%)	0.53		
Dur.Mod.	0.07		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	19-Sep-27	(c/100 vn)	
Amortización	Al vto.	Renta	29.250
Intereses	Sem.	Amortización	No tiene
		<b>Cupón Corriente</b>	
		Renta Anual (%)	Fija=9.75
		Intereses Corridos c/100 vn U\$S	3.629
		Yield Anual (%)	35.042
		Fecha de Próximo Pago	19-Mar-05
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R



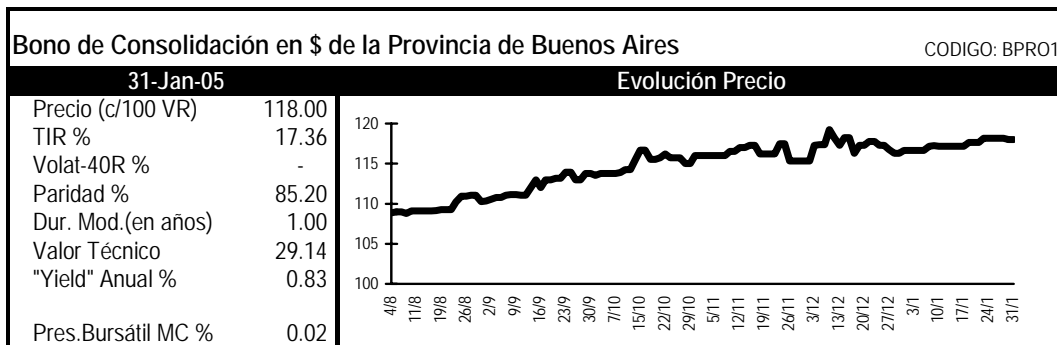
Bono Global Externo en Dólares 2031 (GJ31)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 31-Jan-05			
Precio (c/100 vr)	97.75		
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (U\$S)	152.57		
Paridad %	21.90		
TIR Anual %	43.14		
Volat. 40R %	-		
Pres. Bur. MC(%)	1.46		
Dur.Mod.	3.59		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	<b>Cupón Corriente</b>
Vencimiento	19-Jun-31	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=12
Amortización	Al vto.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn U\$S 2.205
Intereses	Cap.Sem.	Amortización	Yield Anual (%) -
			Fecha de Próximo Pago 19-Dic-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) R

Análisis de Títulos Provinciales en Pesos

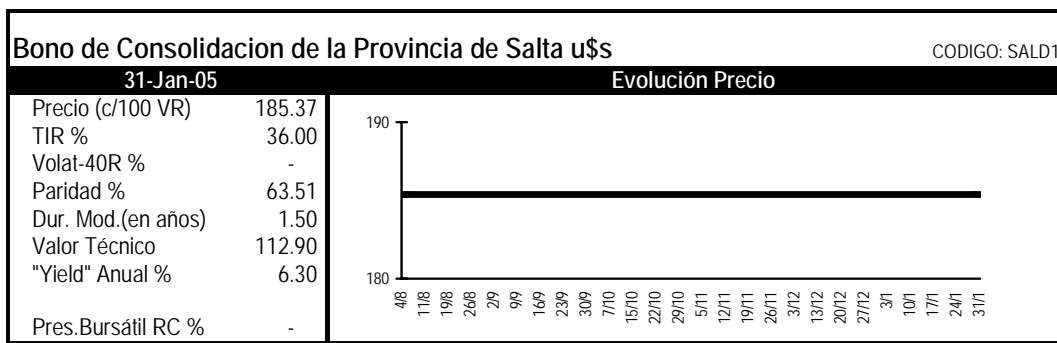
Bono de Consolidación en \$ de la Provincia de Corrientes 1S.		Evolución Precio	
31-Jan-05			
Precio (c/100 VR)	102.00		
TIR %	28.67		
Volat-40R %	-		
Paridad %	77.91		
Dur. Mod.(en años)	-		
Valor Técnico	88.04		
"Yield" Anual %	0.85		
Pres.Bursátil MC %	0.06		

Bono de Consolidación en \$ de la Provincia de Corrientes 2S.		Evolución Precio	
31-Jan-05			
Precio (c/100 VR)	99.00		
TIR %	33.47		
Volat-40R %	-		
Paridad %	75.61		
Dur. Mod.(en años)	-		
Valor Técnico	88.04		
"Yield" Anual %	0.88		
Pres.Bursátil MC %	0.01		

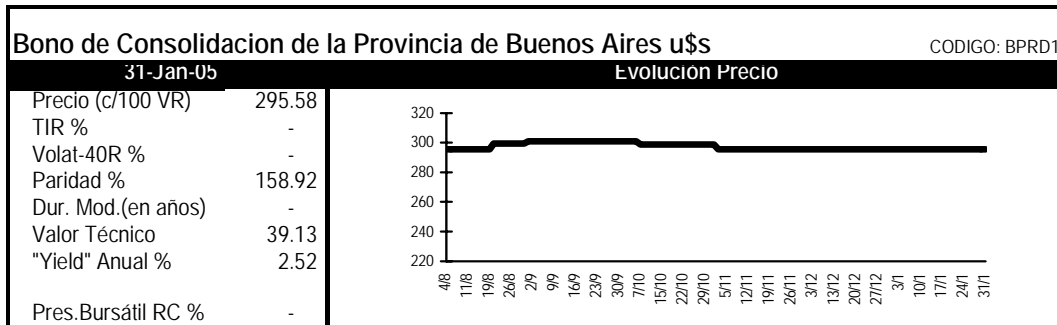
Bono de Consolidación en \$ de la Provincia de Salta		Evolución Precio	
31-Jan-05			
Precio (c/100 VR)	95.30		
TIR %	16.19		
Volat-40R %	-		
Paridad %	76.66		
Dur. Mod.(en años)	1.74		
Valor Técnico	48.09		
"Yield" Anual %	0.92		
Pres.Bursátil MC %	0.03		



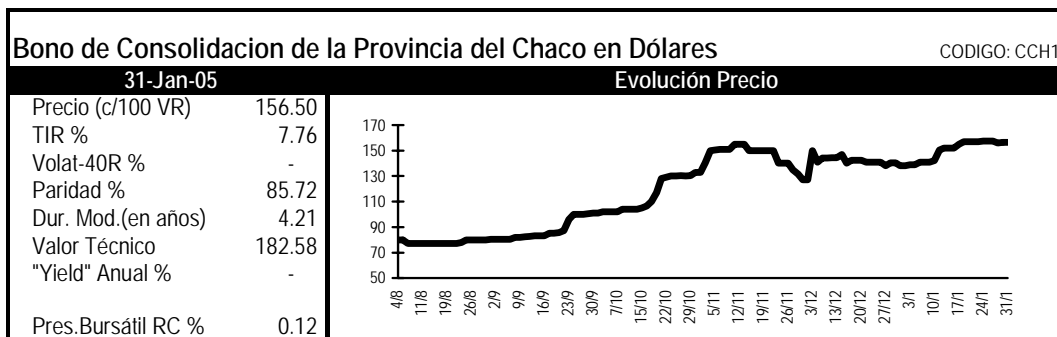
## Análisis de Títulos Provinciales Pesificados y Ajustables por CER



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



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



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

Los Anexos

«Códigos de especies autorizadas a cotizar» 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 - 8° 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:**

Analista 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.)

