

# INFORME MENSUAL

## DICIEMBRE 2005

IAMC  
Instituto Argentino de  
Mercado de Capitales





# DICIEMBRE 2005

## INDICE

Pag.:

### ARTICULOS:

Resumen Bursátil 2005 .....	1
La Economía Argentina en el 2005 .....	7

### INFORMES:

<b>Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Macroeconómicos</b> .....	11
Cuadros y Gráficos de Evolución de Indicadores Macroeconómicos Seleccionados .....	14
Resumen de Indicadores Macroeconómicos.....	26

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

<b>Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Bursátiles</b> .....	31
APARTADO I: Comunicaciones del Merval relativas a la Operatoria Bursátil .....	32
Cuadros y Gráficos de Indicadores Bursátiles Seleccionados .....	33
Nueva Estructura de los Índices Bursátiles y del Índice de Bonos IAMC.....	39
Resumen de Indicadores Bursátiles .....	40

<b>Inversores Institucionales</b> .....	41
-----------------------------------------	----

### INDICADORES BURSÁTILES:

Volúmenes Negociados .....	44
Ranking de Variaciones Porcentuales (Carteras del Índice Merval y del Índice de Bonos IAMC) .....	45
Resumen de Acciones - Mercado de Concurrencia .....	46
Resumen de Títulos Públicos - Mercado de Concurrencia .....	48
Variaciones de Acciones .....	49
Variaciones de Títulos Públicos .....	51
Matriz de Correlaciones del Merval Diciembre de 2005 .....	52
Cierres Diarios de Acciones .....	53
Cierres Diarios de Títulos Públicos .....	55
Presencia Bursátil Acciones .....	57
Presencia Bursátil CEDEAR .....	58
Presencia Bursátil Títulos Públicos .....	60
Presencia Bursátil Obligaciones Negociables .....	64

### ANÁLISIS DE TÍTULOS VALORES

Acciones Líderes .....	65
Títulos Públicos .....	71

<b>ANEXOS</b> (disponibles en la pág. web <a href="http://www.merval.sba.com.ar">http://www.merval.sba.com.ar</a> , entrando a Información IAMC/Informe Mensual/Publicación) ....	84
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----

## RESUMEN BURSÁTIL 2005

El año 2005 finaliza con datos contundentes respecto a la favorable evolución de la economía. Del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central surge una estimación de crecimiento del PIB del 8.5% para 2005 y del 6% para 2006. Las proyecciones también son optimistas respecto de la evolución del consumo, las exportaciones y la inversión.

La variable que despierta mayor inquietud es claramente la inflación, que se estima en niveles del 12 % para el 2005, dejando abierta lo que es probablemente la mayor preocupación para el 2006: el consenso de mercado prevé una variación del IPC del 12.5% para el próximo año. Sin embargo, el mercado es consciente de lo sensible que es esta variable ante un cambio de expectativas o frente a una reversión del actualmente favorable escenario internacional, y esto ha instalado cierta incertidumbre que está alterando el normal desenvolvimiento de las decisiones de inversión.

Este crecimiento económico se reflejó en la evolución de los indicadores bursátiles, aunque por momentos con marcados niveles de volatilidad y selectividad. Los precios del mercado accionario según el Índice Merval muestran una suba durante el año 2005 del 10.18% en dólares, que se eleva al 12.21% si se mide en pesos.

También el segmento de títulos públicos -con el canje de bonos en default como hecho central del 2005- mostró muy buenos rendimientos: el Índice de Bonos IAMC tuvo una evolución positiva del 25.5% en dólares, que alcanza el 27.9% expresada en pesos.

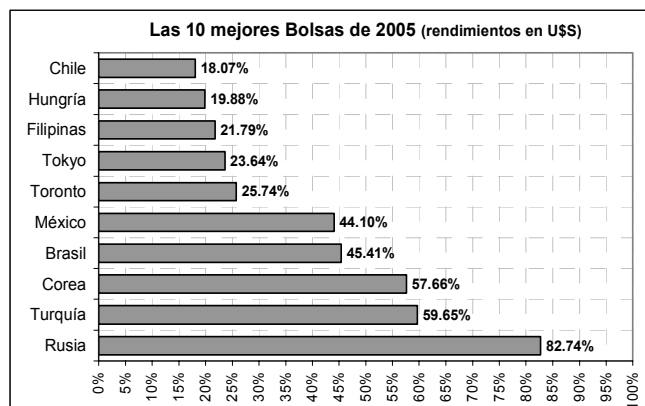
Por otra parte hay que destacar el crecimiento sostenido de la negociación de cheques de pago diferido que comenzó el año con operaciones por menos de un millón de pesos en enero, y cierra el 2005 en niveles de 30 millones mensuales. No menos importantes han sido las emisiones de instrumentos alternativos como los fideicomisos financieros, que se están perfilando como una herramienta sumamente flexible para atender las diversas necesidades de financiamiento de empresas de distintos sectores y tamaños. Además, sobre el final del año, el Mercado de Valores sumó el lanzamiento del Macc, el primer CEVA (Certificados de Valores) que en este caso representa una canasta de ocho empresas líderes que pueden negociarse con la misma simplicidad que una acción individual.

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

### EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES BURSÁTILES

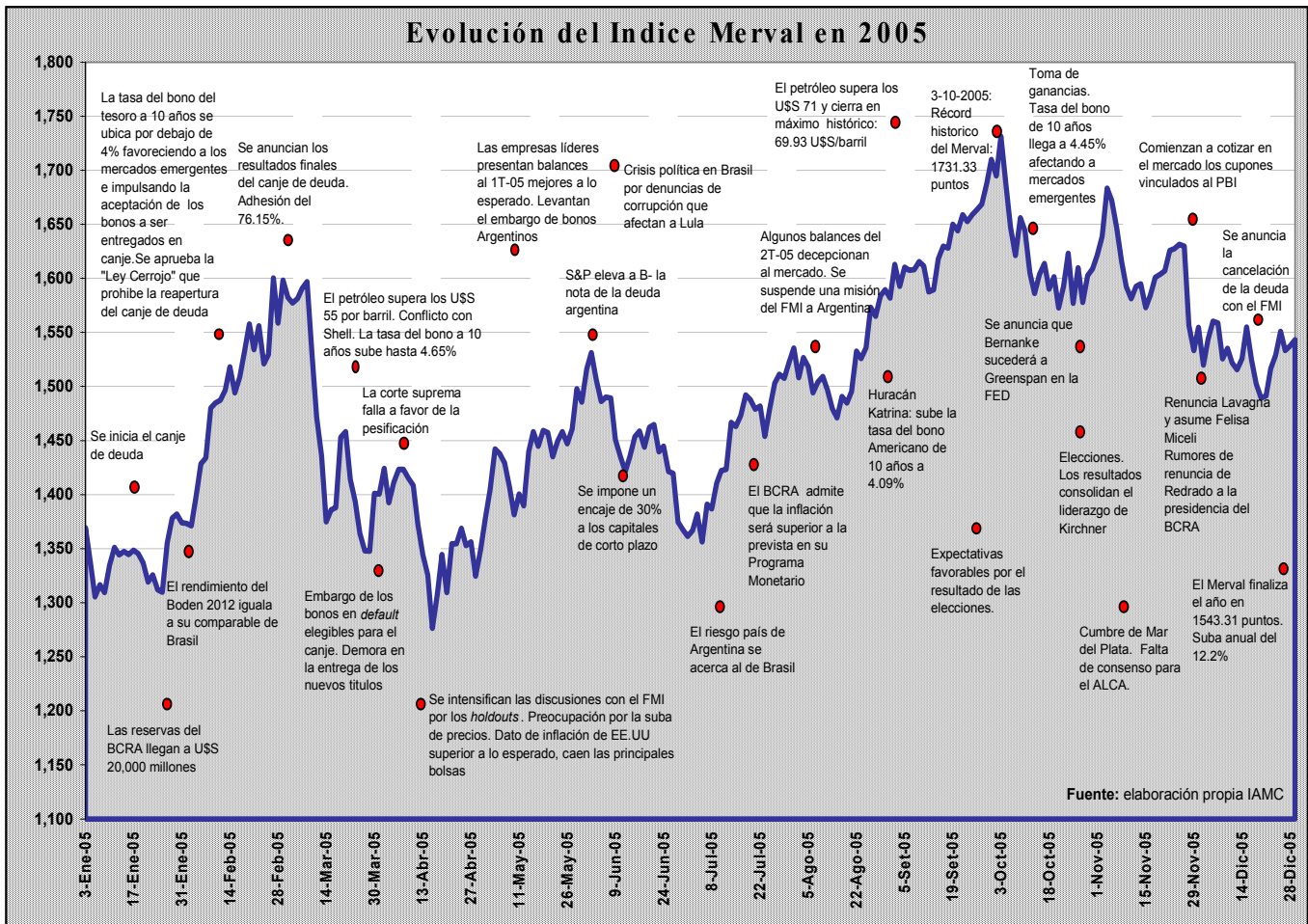
El año 2005 culmina con rendimientos positivos, aunque de una magnitud menor a la observada en los últimos tres años, cuando el mercado accionario argentino se posicionó entre las diez mejores bolsas en términos de rentabilidad.

El Índice Merval registró un alza del 12.21%, mientras que el Índice Merval 25 anotó una suba del 14.06%, ambos medidos en pesos. En dólares, debido a la depreciación de la moneda nacional (cerca del 2% en el año), los incrementos alcanzaron el 10.18% para el Merval y el 12% en el Merval 25.



Nuevamente el contexto internacional favoreció el apetito de los inversores por activos de mercados emergentes. Un favorable ciclo de crecimiento mundial combinado con elevados precios de los commodities (particularmente energía y metales) sumado a una política monetaria restrictiva en Estados Unidos que contribuyó a moderar las expectativas inflacionarias y que, a diferencia de otros procesos anteriores, no tuvo mayor impacto sobre el rendimiento de los bonos americanos, configuraron un clima de inversión altamente propicio tanto para las acciones como para los bonos emergentes.

De este modo, las bolsas latinoamericanas (Brasil, México y Chile) se ubicaron entre las primeras diez en términos de rentabilidad. El ranking fue encabezado por las bolsas de Rusia y Turquía, países que años atrás experimentaron severas crisis financieras, confirmando su rápi-



da recuperación (particularmente en el caso de Rusia que volvió a obtener la calificación “investment grade“ y ha cancelado la totalidad de su deuda con el FMI).

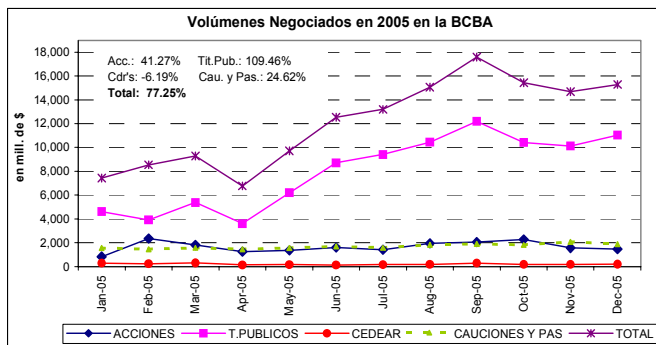
El mercado accionario argentino, si bien cierra el año con resultados positivos para todos sus índices bursátiles, presentó una performance inferior al conjunto de los mercados emergentes.

El comportamiento del índice Merval estuvo caracterizado por su volatilidad, observándose durante al año más de un máximo histórico que luego no pudo ser sostenido.

En el primer trimestre, el Merval registró su primer máximo histórico al cerrar en 1600.32 puntos el 25 de febrero, fecha en la que finaliza el período de recepción de ofertas del Canje de Deuda. Conocido el embargo dictado por el juez Griesa sobre los títulos en default y la consecuente postergación de la liquidación del canje (prevista para el 1 de abril), comienza un fuerte ajuste contractivo que lleva al índice a su menor valor del año, cerrando el 15 de abril en 1276.48 puntos.

En el segundo semestre del año se observa una notable recuperación, alentada por el alza del precio del petróleo a nivel mundial que favorece a las empresas del sector (Tenaris y Petrobrás) y conduce al Merval a su máximo histórico de 1731.33 puntos registrado el 3 de octubre. Desde allí, se inicia un nuevo ciclo bajista motivado en gran medida por factores de carácter doméstico: lectura negativa de la cumbre de Mar del Plata, renuncia de Lavagna, pago anticipado de la deuda con el FMI, entre otros hechos relevantes. En este período el Merval registró un retroceso del 11.7% aunque acumuló en el año un incremento del 12.21%.

Esta dispar evolución de precios no significó una merma en el volumen de negociación. El total operado en el año alcanzó los \$ 145,523 millones, registrando un incremento cercano al 77% respecto al registrado durante el 2004 (\$ 82,100 millones). De este modo, lo negociado durante 2005 es récord desde la devaluación y es el mayor volumen de los últimos cinco años si se lo mide en dólares (equivalente a unos US\$ 48,350 millones).



Al igual que en 2004, la mayor tasa de crecimiento por tipo de instrumento negociado se observó en Obligaciones Negociables (+409.2%), Fideicomisos Financieros (+111.4%) y Cheques de Pago Diferido (+375.6%). El notable incremento en la negociación de Obligaciones Negociables (ON), se explica fundamentalmente por el alto volumen operado en la ON de Acindar (OACI8) que sumó \$ 3,069 millones, lo que representa cerca del 88% del volumen total operado en estos instrumentos (\$ 3,484 millones).

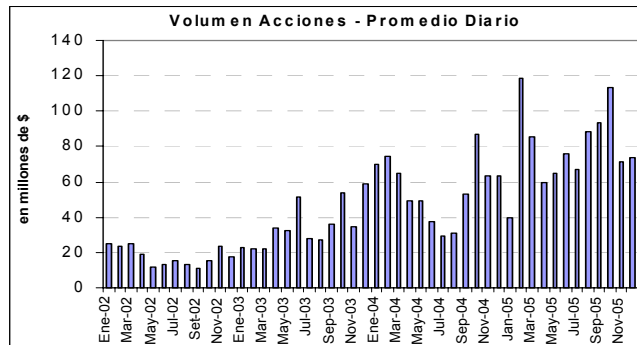
Igualmente destacable resultó el aumento en la negociación bursátil de los Cheques de Pago Diferido, que sumaron \$ 208 millones y es casi cinco veces superior a lo operado durante todo el 2004 (\$ 43.8 millones).

Al analizar la composición porcentual del volumen se observa que el monto negociado en Títulos Públicos concentró cerca de dos tercios (65.97%) del volumen total, incrementando cerca de 10 puntos porcentuales su participación respecto al 2004. Por su parte, la negociación en Acciones disminuyó algo más de 3 puntos porcentuales, al tiempo que el volumen en Pases y Cauciones se contrajo cerca de 6 puntos porcentuales respecto al año anterior (explicado en buena medida por los bajos niveles de tasas de interés).

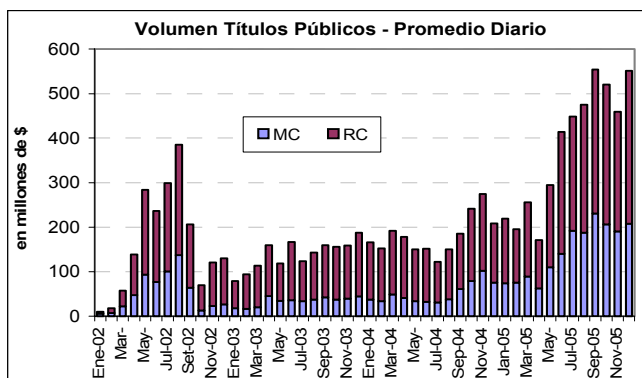
**Participación Anual en el Volumen Negociado**

Instrumentos	2005	2004
ACCIONES	13.70%	17.19%
T.PUBLICOS	65.97%	55.83%
CEDEAR	1.58%	2.98%
CAUCIONES Y PASES	14.02%	19.93%
OTROS INSTRUMENTOS	4.73%	4.06%
<b>TOTAL</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Durante el año, el volumen promedio diario negociado en acciones alcanzó los \$ 79.12 millones, considerando un total de 252 ruedas bursátiles, siendo un 41.3% superior al registrado el año anterior.

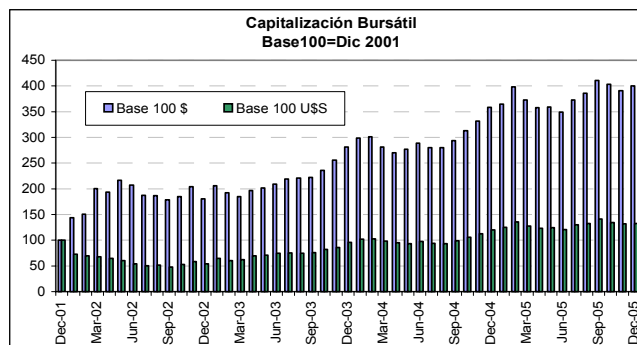


El volumen promedio diario negociado en títulos públicos alcanzó los \$ 381 millones, de los cuales el 38.8% corresponde al mercado de concurrencia y el 61.2% a rueda continua, lo que significa un incremento de 109.5% con relación al promedio diario de 2004. Por su parte, el volumen promedio diario de Cedear's totalizó \$ 9.12 millones, siendo un 6.2% inferior al registrado el año anterior.



La capitalización bursátil continuó la tendencia creciente evidenciada el año anterior, mostrando un incremento del 11.8% medida en pesos, en tanto que en la medición en dólares subió 9.9%, en ambos casos con relación al 31/12/2004.

Al 29/12/2005, la capitalización bursátil total sumaba \$ 771,321 millones, equivalente a unos US\$ 254,561 millones, siendo este último guarismo un 32.2% superior al valor registrado al 28/12/2001.



Cabe mencionar que a igual fecha, la capitalización bursátil de las empresas domésticas totalizaba \$ 144,022 millones, equivalentes a U\$S 47,532 millones.

Durante el 2005, las acciones que lograron la mejor *performance* fueron las vinculadas con los sectores “Productos Industriales”, “Grupos Concesionarios” y “Petróleo”. También obtuvieron buenos rendimientos aquellas acciones relacionadas con los sectores “Textiles”, “Industria Metalúrgica y Siderúrgica” y “Agricultura y Ganadería”.

#### Las Mejores 10 Acciones de 2005

	Variación Anual	
	En Pesos	En Dólares
1. Frigorífico La Pampa (PAMP)	1042.86%	1036.26%
2. Metrovías (MVIA)	278.95%	271.76%
3. Carboclor (CARC)	239.20%	233.05%
4. Alpargatas (ALPA)	220.83%	215.01%
5. Tenaris (TS)	150.85%	146.30%
6. Carlos Casado (CADO)	134.68%	130.42%
7. Colorín (COLO)	97.50%	94.40%
8. Pertrak (PERK)	87.50%	83.49%
9. Bodegas Esmeralda (ESME)	80.58%	79.83%
10. Domec (DOME)	74.40%	72.37%

Entre las acciones de peor performance se destacaron las pertenecientes a las empresas del sector “Alimentos”: San Miguel (-30.47%) y Morixe (-17.35%), siendo Goffre (perteneciente al sector Comercio) la acción con peor desempeño en el año (-45.65%).

En lo referente a la negociación de Certificados de Valores (CEVA) desarrollados por el Mercado de Valores, el pasado 17 de noviembre comenzó la operatoria del Macc, que incluye las ocho especies más representativas del mercado accionario argentino.

Desde el inicio de su cotización, el Macc perdió un 2.7% comparado con una performance negativa del 3.6% en el Merval para igual período. En igual período, el volumen de certificados negociados totalizó 9,491 unidades, equivalentes a unos \$ 8,535,817.

Durante el año 2005, el monto distribuido en concepto de dividendos en efectivo alcanzó a \$ 23,033 millones, aumentando un 23% con relación al año 2004. Si esta suma se divide entre lo pagado por empresas domésticas y extranjeras, se observa que la suba obedeció a los mayores montos distribuidos por las extranjeras. Mientras que las empresas domésticas pagaron \$ 5,784 millones (caída del 5.3% con relación a 2004), las extranjeras aumentaron

sus dividendos en un 36.7%.

#### Dividendos en efectivo (en mill. de \$)

Trimestre	2005	2004	Var. %
1° Trim	3,079	2,093	47.1%
2° Trim	9,333	7,943	17.5%
3° Trim	2,633	1,987	32.5%
4° Trim	7,987	6,698	19.3%
<b>TOTAL</b>	<b>23,033</b>	<b>18,720</b>	<b>23.0%</b>

De acuerdo al relevamiento efectuado, 25 empresas domésticas distribuyeron dividendos durante 2005 en comparación con 23 en el año 2004, mientras que la cantidad de empresas extranjeras que distribuyó utilidades fue de cuatro, tanto en 2004 como en 2005.

#### Cantidad de Empresas que distribuyeron dividendos

Trimestre	Domésticas		Extranjeras	
	2004	2005	2004	2005
1° Trim	4	9	2	2
2° Trim	10	12	3	3
3° Trim	2	2	2	2
4° Trim	13	12	2	3
<b>TOTAL (*)</b>	<b>23</b>	<b>25</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

(\*) Las empresas que efectuaron más de un pago en el año, se computan una sola vez.

Si se agrupan los dividendos en efectivo durante el año 2005 según el sector de actividad en el cual se originaron y se excluyen las empresas extranjeras, se observa que 16 de los 21 sectores pagaron dividendos.

#### Dividendos por Sector Económico

Sector	Año 2004		Año 2005		2005 / 2004 (%)
	Miles de \$	%	Miles de \$	%	
Petróleo y Gas	5,311,604	87.0%	4,877,079	84.3%	-8.2%
Siderurgia y Metalúrgica	535,450	8.8%	637,321	11.0%	19.0%
Grupos Concesionarios	35,000	0.6%	31,595	0.5%	-9.7%
Química y Petróquímica	12,000	0.2%	27,000	0.5%	125.0%
Construcción	21,491	0.4%	30,597	0.5%	42.4%
Bancos	60,894	1.0%	30,447	0.5%	-50.0%
Alimentos y Bebidas	69,000	1.1%	36,953	0.6%	-46.4%
Actividades Inmobiliarias	20,896	0.3%	39,000	0.7%	86.6%
Papel y Celulosa	2	0.0%	20,000	0.3%	-
Agropecuario y Ganadería	11,229	0.2%	7,200	0.1%	-35.9%
Comercio	6,000	0.1%	9,090	0.2%	51.5%
Financ., Bursát. y Seg.	10,446	0.2%	16,755	0.3%	60.4%
Productos Industriales	766	0.0%	1,000	0.0%	30.5%
Editoriales e Imprenta	19	0.0%	23	0.0%	20.0%
Otros	11,768	0.2%	20,785	0.4%	76.6%
<b>TOTAL</b>	<b>6,106,565</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,784,845</b>	<b>100.0%</b>	<b>-5.3%</b>

Asimismo, cabe destacar que continúa la fuerte concentración de los dividendos. En el año 2005, el monto total de dividendos pagados por los sectores Petróleo y Gas, y Siderurgia y Metalúrgica representó algo más del 95% del total (cifra similar a la observada en 2004).

En cuanto a la evolución del mercado de bonos, su performance durante el año estuvo fuertemente influida por el proceso de reestructuración de deuda. Al igual que lo observado para el mercado accionario, la volatilidad fue un componente central en el comportamiento de los precios de los títulos *performing*. Los mismos alcanzaron sus máximos históricos en el primer trimestre del año, luego de conocido el porcentaje de aceptación (76.15%) de la propuesta de reestructuración. La postergación de la fecha de liquidación del canje (prevista para el 1 de abril) impactó negativamente en las cotizaciones, baja que logró revertirse durante la segunda parte del año. En el caso particular de los bonos del Canje de Deuda, se amplificó aún más esta volatilidad de precios al producirse el desprendimiento de las Unidades Vinculadas al PIB<sup>1</sup>, lo que impactó en forma negativa sobre las cotizaciones de las especies subyacentes.

Al igual que lo observado en 2004, los bajos niveles de tasas de interés del mercado financiero (negativas en términos reales) alentaron la inversión en instrumentos indexados a la tasa de inflación. Esta mayor demanda facilitó las emisiones del Gobierno, que durante el mes de septiembre colocó unos \$ 3,000 millones en Boden 2014 (ajustable por CER) y del Banco Central con sus licitaciones semanales de Lebac y Nobacs.

Esta mayor preferencia de los inversores por instrumentos ajustables por CER quedó evidenciada en el ranking de rendimientos, donde 7 de los 10 bonos con mayor rendimiento corresponden a bonos indexados por la tasa de inflación, siendo igualmente destacable que los primeros cuatro lugares del ranking son ocupados por títulos públicos provinciales (Chaco, Río Negro, y Tucumán).

Los 10 Mejores Bonos de 2005

	Variación Anual	
	En Pesos	En Dólares
1. Bonos de Consolidación en U\$S Pcia. Chaco (CCH1)	97.40%	93.82%
2. Bonos Garantizados Pcia. Río Negro "BOGAR I" (RNG11)	88.50%	81.50%
3. Bonos Garantizados Pcia. Río Negro "BOGAR II" (RNG21)	67.76%	64.58%
4. Bono CONSADEP Pcia. Tucumán en \$ (TUCS1)	53.09%	50.31%
5. Bono Cons. Prev. 3 <sup>ra</sup> Serie en \$ (PRE5)	48.33%	45.28%
6. Bono Cons. 4ta Serie 2% en \$ (PR12)	39.84%	37.31%
7. Bonos Garantizados "BOGAR" (NF18)	33.19%	30.77%
8. Bono Cons. 3 <sup>ra</sup> Serie 2% en \$ (PRE8)	30.17%	27.81%
9. Bono Par en \$ Vto. 2038 c/ U.V.P. (PAVP)	28.32%	24.66%
10. Bono Cons. 2 <sup>da</sup> Serie 2% en \$ (PR11)	27.85%	25.53%

El título de mayor rendimiento correspondió al Bono de Consolidación de la provincia de Chaco (CCH1) que anotó una suba del 97.4%, seguido por el bono de la provincia

de Río Negro (RNG11)<sup>2</sup> que registró un alza cercana al 89%. Entre los títulos públicos nacionales, se destacó la performance de los Bocones Previsionales: PRE5 (+48.3%) y PR12 (+39.8%); en tanto que dentro de los títulos resultantes del Canje de Deuda se destacaron el bono Par en pesos (PAVP) que evidenció un incremento del 28.3%.

El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación positiva anual del 27.9%, sobresaliendo la evolución del subíndice de bonos largos en pesos que anotó una suba del 44.9%. Por su parte, el Índice de Bonos IAMC medido en dólares mostró un incremento del 25.5%.

Índice de Bonos IAMC medido en Pesos (Base 1/1/95=100)				
	29-Dic-05	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-04	Ponderación
Bonos cortos en pesos	381.81	3.18%	24.84%	3.32%
Bonos largo en pesos	1035.69	3.08%	44.92%	54.60%
Bonos largos en dólares	481.74	1.86%	15.62%	42.08%
Índice de Bonos IAMC	626.67	2.59%	27.94%	100.00%

Índice de Bonos IAMC medido en Dólares (Base 1/1/95=100)				
	29-Dic-05	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-04	Ponderación
Bonos cortos en pesos	376.70	1.05%	22.47%	3.32%
Bonos largos en pesos	741.17	0.95%	42.17%	54.60%
Bonos largos en dólares	159.27	-0.23%	13.43%	42.08%
Índice de Bonos IAMC	208.16	0.48%	25.51%	100.00%

**CAMBIOS EN EL PANEL DE COTIZANTES**

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

- ✓ El 10/01/05 la Bolsa autorizó la cotización de 3,600,000 acciones ordinarias de un voto de v\$N 1 emitidas por Molinos Juan Semino S.A. (SEMI).
- ✓ El 11/01/05 la Bolsa autorizó la cotización secundaria de 1,485,893,636 acciones ordinarias de v\$N 0.50 euro cada una emitidas por Banco Santander Central Hispano S.A. (STD) en virtud del aumento de capital realizado para la compra de la sociedad británica Abbey National.
- ✓ El 10/03/05 la Bolsa de Comercio aprobó el retiro del régimen de cotización de CCI Concesiones S.A. (CCON), de acuerdo con lo que decidiera la Asamblea Extraordinaria celebrada el 29/12/04.
- ✓ El 02/05/2005 la Bolsa de Comercio resolvió transferir la autorización oportunamente otorgada a Grupo Fi-

nanciero Galicia (GGAL) para cotizar las acciones preferidas (GGAL6) por v\$N 149,000,000 a igual cantidad de acciones ordinarias clase B y de v\$N 1 cada una.

✓ El 17/08/2005 la BCBA redujo el monto autorizado a cotizar de Renault (RENO), a raíz de la reducción del capital social efectuada por la sociedad. Luego de este evento, el capital autorizado a cotizar ascendió a \$ 61,310,912.42.

✓ El 1/09/05 se autorizó un aumento de la cantidad de acciones cotizantes de Telefónica Holding (ADTE) por una suscripción de acciones. El monto total emitido alcanzó a 1,786,790,169 acciones de v\$N 1, en tanto que el nuevo capital social ascendió a \$ 2,191,519,529.

✓ El 16/09/05 se anunció la suscripción de 46,089,393 acciones ordinarias de Petrolera del Cono Sur (PSUR). El monto suscripto alcanzó a 38,456,229 acciones, quedando el capital social compuesto por 72,387,015 acciones de v\$N 1.

✓ El 16/09/05 se informó el cambio de denominación de Central Costanera (CECO) por el de Endesa Costanera, manteniéndose el código de negociación de Bolsa oportunamente asignado a Central Costanera.

✓ El 20/10/05, la Bolsa de Comercio comunicó el retiro y cancelación de cotización de las acciones de C.I.N.B.A (CINZ).

✓ El 24/10/05 la BCBA autorizó un aumento del capital cotizante de Molinos Juan Semino (SEMI) por un total de 3,400,000 acciones de v\$N 1, a raíz de un dividendo en acciones. El capital cotizante luego de este aumento alcanzó a \$ 31,000,000.

✓ El 2/11/05, la BCBA incrementa el monto autorizado a cotizar de las acciones de Pertrak (PERK) con motivo de la capitalización de diferentes cuentas del rubro Patrimonio Neto. El nuevo monto autorizado a cotizar alcanzó a 17,655,460 acciones de v\$N 0.01.

✓ El 7/11/05, se anuncia la oferta pública de adquisición (OPA) de las acciones de Renault (RENO) por parte de Renault Développement Industriel et Commercial (RDIC). La OPA finaliza el 16/12/05. Como resultado, RDIC alcanzó a poseer el 99.06% del capital de RENO.

✓ El 8/11/05, se aprueba un aumento en el monto autorizado a cotizar de Bodegas Esmeralda (ESME) por un total de 595,595,000 acciones de v\$N 0.01, a raíz del

pago de un dividendo en acciones. El nuevo capital social es de \$ 29,779,750.

✓ El 11/11/05, se autoriza un aumento de la cantidad de acciones cotizantes de Compañía Industrial Cervecera (CVZA) con motivo de una suscripción de acciones. La suscripción se anunció formalmente el 22/11/05, fijándose el período de suscripción entre el 9/12/05 y el 9/01/06.

✓ El 11/11/05 Petrobras Energía (PESA) es autorizada a incrementar la cantidad de acciones cotizantes luego de la emisión de acciones por la fusión con EG3 y Petrolera Santa Fe. La nueva cantidad de acciones autorizada fu de 1,009,618,410 acciones de v\$N 1.

✓ El 1/12/05 Telefónica Móviles (TMOV) informó que había adquirido la totalidad del capital cotizante de la sociedad, por lo que a partir de dicha fecha, operó el retiro de cotización de TMOV y su baja del régimen de oferta pública.

✓ El 1/12/05 se incrementó el monto autorizado a cotizar de las acciones de Aluar (ALUA) luego de una capitalización parcial de cuentas del Patrimonio Neto. El nuevo capital social acendió a \$ 1,320,000,000, representado por igual cantida de acciones de v\$N 1.

✓ El 13/12/05, la BCBA suspendió la cotización de Agritech Inversora (AISA), debido al incumplimiento de lo establecido en el art. 43 inc. d) del Reglamento de Cotización de la BCBA.

✓ El 14/12/05, a partir de lo establecido por la Resolución CNV 15262/05, la BCBA dispuso cancelar la cotización de los valores negociables de Columbia Sociedad Anónima de Seguros (COLU).

✓ El 19/12/05, luego de finalizada la sucripción de acciones anunciada el 25-11-05, el capital social autorizado a cotizar de Banco Río (BRIO) aumentó hasta \$ 1,078,875,015.

---

#### Notas Aclaratorias

<sup>1</sup> La separación de las U.V.P. operó el pasado 29 de noviembre, a partir de entonces comienzan a cotizar por separado de las especies subyacentes.

<sup>2</sup> Este título, al igual que el RNG21 actualiza su capital por el Coeficiente de Variación Salarial (CVS).

---

## LA ECONOMIA ARGENTINA EN EL 2005

La economía argentina presentará, nuevamente, una elevada tasa de crecimiento en 2005. Con una suba acumulada del PIB del 9.2% al tercer trimestre, el censo de mercado estima que el año 2005 registrará un alza del producto en torno a 8.5%<sup>1</sup> (lo que implicaría que desde 2002 la economía ha crecido a un promedio anual del 8.8%, acumulando una suba del 30%). De este modo, se habrán superado los máximos del año 1998, y se asegurará un piso de crecimiento (por efecto del arrastre estadístico) del 3.3% para el año 2006. Para este último año, el promedio de las expectativas del mercado espera un crecimiento económico cercano al 6%.

A continuación se presenta una reseña de la evolución de los principales indicadores económicos durante el año 2005.

### Sector Fiscal

La recaudación tributaria de 2005 marcó un nuevo récord al totalizar \$ 119,252 millones, creciendo un 21.3% en términos nominales con relación a 2004 (10.7% en términos reales). Todos los principales impuestos mostraron fuertes alzas, destacándose Ganancias (+25.8%), Seguridad Social (+28.9%) e IVA (+19%). El incremento en el monto recaudado por estos impuestos guarda una directa relación con la buena performance de la demanda agregada (consumo e inversión) y de las ganancias de las empresas, los que a su vez son producto del elevado nivel de actividad. Asimismo, cabe destacar la buena performance de lo recaudado por comercio exterior, que aumentó un 19.6% y representó la cuarta fuente de recaudación en orden de importancia (beneficiado por el tipo de cambio elevado y los todavía buenos precios de los commodities).

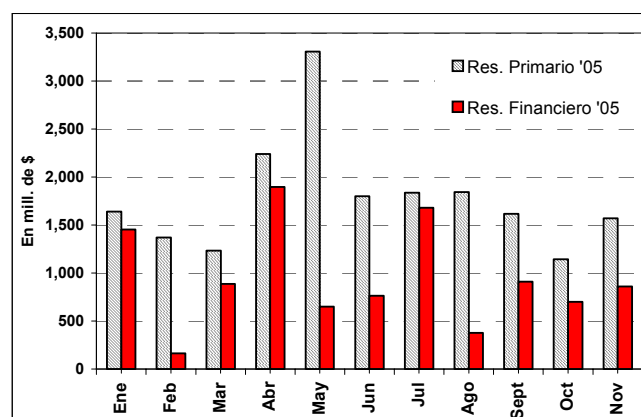
A continuación se presenta un cuadro con la composición de la recaudación en los años 2004 y 2005.

#### Recaudación por principales tributos

Impuesto	2005		2004		Var. Anual (%)
	Mill. de \$	% del Total	Mill. de \$	% del Total	
IVA	36,853	30.9%	30,977	31.5%	19.0%
Ganancias	28,045	23.5%	22,289	22.7%	25.8%
Comercio Exterior.	16,190	13.6%	13,534	13.8%	19.6%
Seguridad Social	16,328	13.7%	12,662	12.9%	28.9%
Créd. y Déb. en Cta. Cte.	9,434	7.9%	7,682	7.8%	22.8%
Combustibles	6,017	5.0%	5,379	5.5%	11.9%
Otros	6,385	5.4%	5,762	5.9%	10.8%
<b>Total</b>	<b>119,252</b>	<b>100%</b>	<b>98,285</b>	<b>100%</b>	<b>21.3%</b>

<sup>1</sup> De acuerdo con el último resultado publicado del Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA (7/12/05)

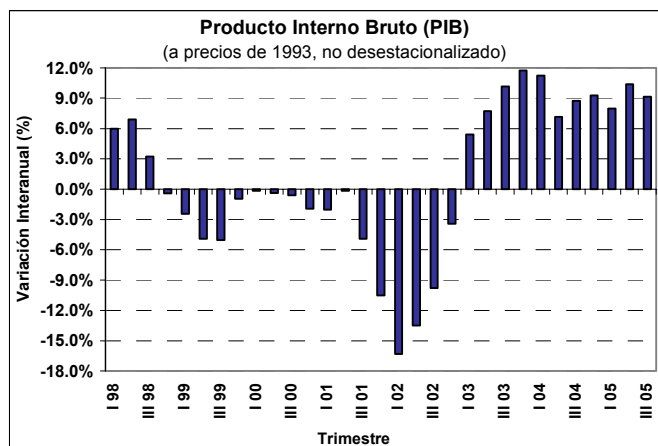
En términos del balance ingresos-gastos, el superávit fiscal del gobierno nacional continúa siendo la variable distintiva de la performance fiscal. Con la última información disponible (noviembre de 2005) el gasto total (corriente y de capital) ascendió a \$ 94,915 millones, aumentando 22.9% en términos nominales en relación con enero-noviembre de 2004. En cuanto a los ingresos, sumaron \$ 114,366 millones, en igual período en comparación con los \$ 96,527 millones de 2004 (+18.5%).



De este modo, el resultado primario del gobierno nacional acumulado entre enero y noviembre de 2005 (último dato disponible) fue superavitario en \$ 19,599 millones, incrementándose un 1% con respecto a 2004. En tanto, el monto total pagado en concepto de intereses de la deuda ascendió a \$ 9,529 millones (71.8% más que en igual período del año previo), por lo que el Resultado Financiero, aunque positivo en \$ 10,340 millones, se redujo un 26.2% en comparación con 2004.

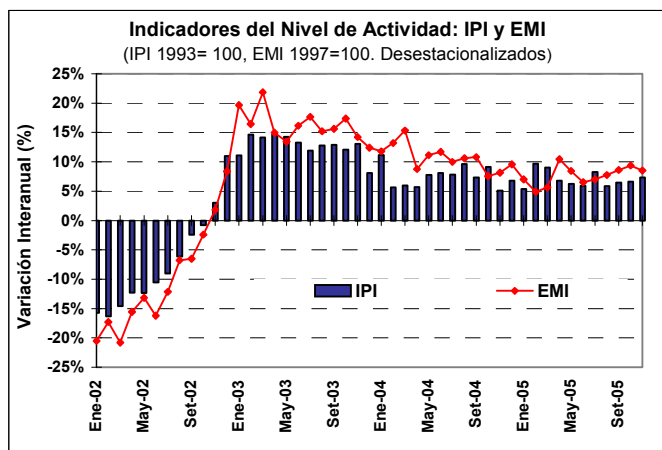
### Sector Real

A fin de 2005 se habrán registrado 12 trimestres consecutivos de crecimiento del PIB, la mayor cantidad de trimestres continuos de suba en más de una década. Al tercer trimestre de 2005 (última información disponible) y en términos acumulados, el producto creció un 9.2% con respecto al mismo período de 2004, explicado principalmente por el consumo y la inversión que explicaron en conjunto más del 85% de este alza.

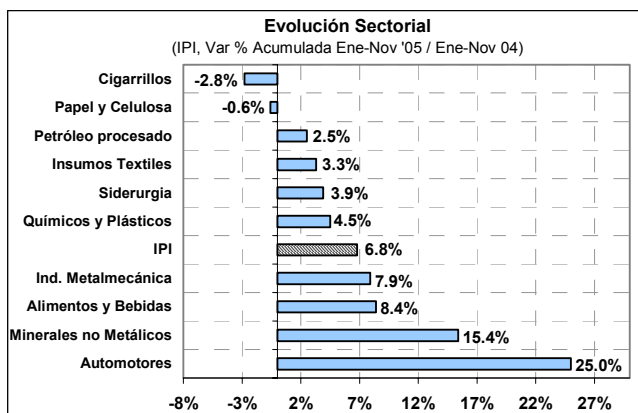


Este buen desempeño de la actividad económica se observó en los principales sectores productivos.

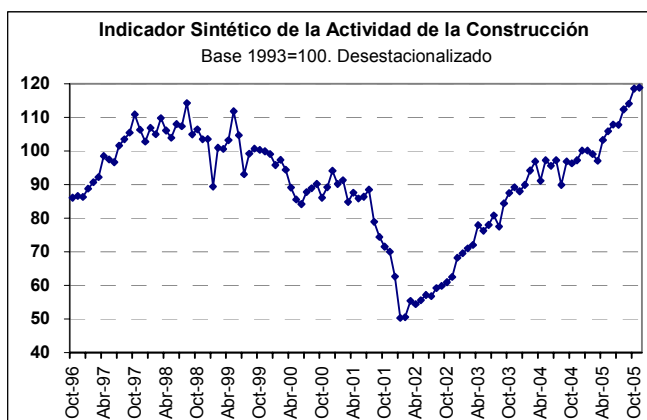
Para el caso de la industria, aunque con tasas de crecimiento inferiores al año previo, tanto el EMI (INDEC) como el IPI (FIEL) mostraron aumentos durante los primeros once meses del año: 7.7% y 6.8%, respectivamente.



En lo que respecta a la evolución sectorial, los cuatro sectores que en 2004 crecieron más que el IPI volvieron a observar el mismo comportamiento entre enero y noviembre de 2005. Al igual que en 2004, Automotores fue el sector con la mayor suba acumulada (25%), aunque a una tasa menor a la de todo 2004 (56.1%). Los restantes sectores con alzas mayores a la del IPI fueron: Minerales no Metálicos (+15.4%), Alimentos y Bebidas (+8.4%) e Industria Metalmeccánica (+7.9%). Por otra parte, Cigarrillos y Papel y Celulosa, mostraron sendas caídas entre enero y noviembre de 2005 con relación a igual período de 2004 (-2.8% y -0.6%, respectivamente).



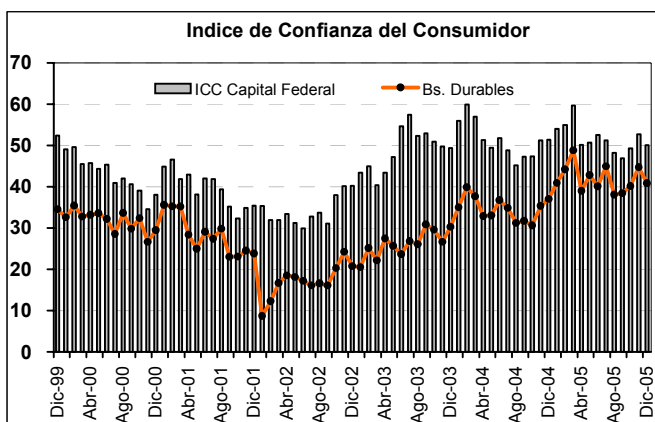
Otro de los sectores que mostró una destacada evolución fue la construcción. En el año 2005, esta actividad marcó nuevos récords y fue uno de los sectores que más contribuyó al crecimiento de la economía. Según las cifras del ISAC (INDEC), entre enero y noviembre de 2005, la construcción creció un 13.9% en comparación con igual período de 2004. De este modo, la serie del ISAC marcó un nuevo récord al ubicarse, en noviembre, un 4% por sobre el máximo de agosto de 1998.



Otro sector que registró máximos históricos en 2005 fueron los servicios públicos. No obstante presentar una desaceleración con respecto al año previo (como otras actividades), durante los primeros once meses de 2005 el consumo de servicios públicos creció un 12.8% contra igual período de 2004, alcanzando de este modo nuevos máximos -según la serie del ISSP del INDEC-.

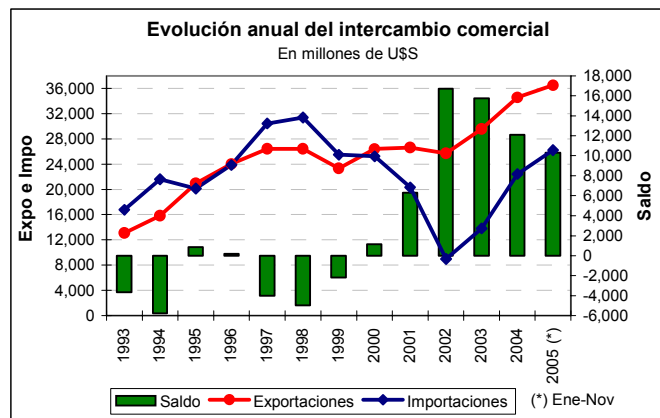
De modo similar al año 2004, la confianza de los consumidores (medida a través del ICC elaborado por la UTDT) no acompañó de modo unívoco a la evolución del nivel de actividad. Si bien durante los primeros meses del año se observó un continuo incremento del ICC hasta alcanzar

en marzo el segundo valor más alto de su historia, a partir de dicho mes mostró un comportamiento errático, con una serie de caídas y subas, pero sin recuperar los niveles del primer trimestre. En diciembre de 2005, el ICC para la Capital Federal se ubicó un 2.6% por debajo del nivel de diciembre de 2004, mientras que a nivel nacional el ICC registró una baja del 2%. Cabe mencionar que en los casos de ambos índices, las caídas estuvieron explicadas principalmente por expectativas macroeconómicas menos satisfactorias que en 2004 y por un empeoramiento de la percepción sobre la situación económica personal.



### Sector Externo

En el frente externo también se marcaron récords. Las exportaciones acumuladas al mes de noviembre (último dato disponible) sumaron U\$S 36,846, alcanzando así el valor más alto para el acumulado anual, aún faltando los datos de diciembre. Asimismo, las importaciones continúan recuperándose fuertemente, totalizando a noviembre de 2005 unos U\$S 26,198 millones (alza del 29%).



Cabe destacar que en el caso de las exportaciones, la suba (16%) obedeció íntegramente a un aumento de las

cantidades, ya que los precios de los productos exportados no presentaron variaciones. En cuanto a las importaciones, se observó tanto una suba de precios (6%), como de cantidades (22%). De esta manera, el saldo comercial acumulado fue positivo en U\$S 10,288 millones, siendo un 8.6% inferior al registrado en igual período de 2004.

La evolución favorable de las exportaciones estuvo liderada por un crecimiento del 27% de la manufacturas de origen industrial (MOI) que representaron casi el 30% del total exportado entre enero y noviembre, seguidas por Productos Primarios y por Combustibles y Energía, con subas del 14% y del 12%, respectivamente. Por su parte, el rubro de importación con la mayor suba fue Combustibles y Lubricantes (51%), lo que estaría reflejando la importación de gas y combustibles que Argentina debió efectuar para afrontar la crisis energética. Otros rubros con importantes alzas fueron Bienes de Capital y Piezas y Accesorios de Bienes de Capital, ambos con un alza del 35%.

### Precios

Durante 2005, la inflación fue una de las principales preocupaciones del gobierno. Luego de que durante el primer trimestre del año se registrasen los mayores aumentos mensuales del IPC desde diciembre de 2002, el gobierno tomó una serie de medidas para intentar controlar la inflación, destacándose la búsqueda de acuerdos de precios con productores y comercios.

Entre diciembre de 2005 y el mismo mes de 2004, el IPC aumentó un 12.3%, duplicando la variación del año 2004. Entre los rubros del IPC con los mayores aumentos figuraron Alimentos y Bebidas y Educación, ambos con un alza del 15.7%. Si se excluyen las variaciones de los precios regulados y los estacionales (el denominado IPC Resto), como una medida de la inflación de menor variabilidad, se observa que el alza anual llegó al 14.1%.

En cuanto a los precios mayoristas, en 2005 observaron un alza del 10.7%, explicada principalmente por la suba del 8.4% en el rubro Manufacturas y Energía eléctrica que representa algo más del 73% del índice.

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

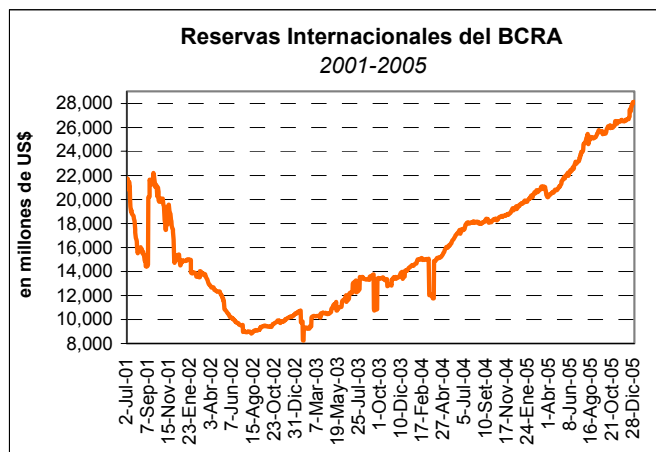
Año	IPC	IPM
Dic-94	7.4%	5.8%
Dic-95	3.9%	6.0%
Dic-96	1.6%	2.1%
Dic-97	0.1%	-0.9%
Dic-98	0.3%	-6.3%
Dic-99	0.7%	1.2%
Dic-00	-2.5%	2.4%
Dic-01	-1.5%	-5.3%
Dic-02	41.0%	118.0%
Dic-03	3.7%	2.0%
Dic-04	6.1%	7.9%
Dic-05	12.3%	10.7%

### Sector Monetario y Financiero

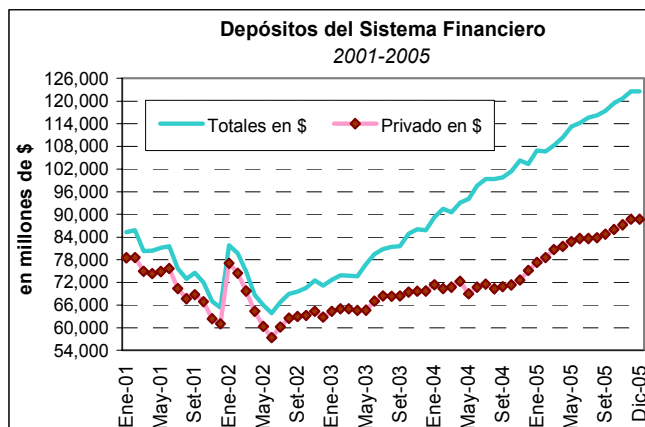
En el año 2005, la base monetaria aumentó \$ 2,233 millones (+4%) finalizando en un nivel de \$ 54,710 millones. De este modo, el BCRA cumplió con las metas mínimas y máximas de expansión contempladas en el Programa Monetario 2005.

En cuanto al circulante, a fines de diciembre de 2005, el total de pesos en circulación era de \$ 48,337 millones, registrando un incremento de \$ 10,713 millones durante el año (+28.5%).

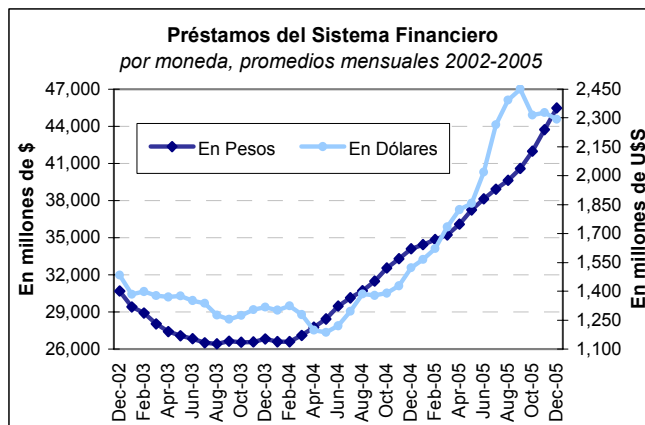
Con respecto al nivel de las reservas internacionales, al 30 de diciembre de 2005, las mismas se ubicaron en US\$ 28,078 millones, anotando un aumento en el año de US\$ 8,431 millones (+43%). De este modo, desde el abandono de la Convertibilidad se recuperaron cerca de US\$ 13,160 millones de reservas, explicado principalmente por el saldo de la intervención del BCRA en el mercado de cambios.



Al 30/12/05, los depósitos totales del sistema financiero argentino en pesos sumaban \$ 122,608 millones, mientras que los depósitos del sector privado no financiero ascendían a \$ 88,683 millones. En dólares, el total de depósitos fue de US\$ 4,070 millones, y de US\$ 3,547 millones para el sector privado. De este modo, los depósitos totales del sector privado no financiero se incrementaron durante 2005 en \$ 13,538 millones (18%), mientras que los nominados en dólares aumentaron un 42% durante 2005 (equivalente a unos US\$ 1,050 millones).



Por último, al 30/12/05 los préstamos totales al sector privado nominados en pesos totalizaron \$ 52,380 millones (saldo promedio mensual considerando datos diarios), acumulando 22 meses consecutivos de incrementos. Durante el 2005, los préstamos al sector privado registraron un incremento récord del 33.3% anual (el mayor desde la salida de la Convertibilidad) lo que implica un aumento en el stock de créditos cercano a los \$ 11,360 millones.



## Síntesis de la evolución de los principales indicadores macroeconómicos

### Sector Fiscal

- ✓ La recaudación tributaria de diciembre de 2005 totalizó \$ 11,300 millones, creciendo un 41.4% en relación con diciembre de 2004 (25.9% en términos reales<sup>1</sup>). Con respecto al mes previo (cuando se obtuvieron \$ 10,113 millones), en diciembre de 2005 se recaudó un 11.7% más (en términos nominales). De los cuatro principales componentes de la recaudación, Ganancias mostró un alza interanual del 141.5%, seguido Sistema de Seguridad Social (que creció 45.2%) e IVA (con una suba del 28.6%). La recaudación por comercio exterior sumó \$ 1353.1 millones, lo que representó una suba anual del 15.5%. De este modo, el total recaudado durante el año 2005 alcanzó a \$ 119,252.4 millones, creciendo un 21.3% en términos nominales con relación a 2004 (8.1% en términos reales).
- ✓ En noviembre de 2005, el resultado primario del sector público nacional fue superavitario en \$ 1,570.2 millones, aumentando así un 44.6% en comparación con el resultado positivo de \$ 1,085.4 millones del mismo mes del año anterior (aunque debe recordarse que en diciembre de 2004 se tomaron una serie de medidas para estimular la demanda agregada que afectaron los ingresos y por ende el resultado primario). Luego de un pago de intereses por \$ 709.7 millones (contra \$ 728.1 millones en igual mes de 2004), el resultado financiero de noviembre alcanzó un superávit de \$ 860.5 millones. En términos acumulados, el superávit primario entre enero y noviembre totalizó \$ 19,599.2 millones, representando un aumento del 1% en relación con el superávit del mismo período de 2004.

### Sector Real

- ✓ En noviembre de 2005, la actividad industrial aumentó un 0.4% (en términos desestacionalizados) con relación al mes previo, según las cifras del EMI (INDEC). En relación con el mismo mes de año 2004, durante noviembre de 2005 la industria creció 8.9% en términos ajustados por estacionalidad, mientras que en términos no ajustados la suba fue del 9%. Entre enero y noviembre de 2005, el volumen acumulado de la producción industrial creció 7.7% en comparación

con el mismo período de 2004. Con respecto a los subíndices sectoriales, al igual que en octubre, cinco de los doce que componen el índice observaron un crecimiento acumulado interanual superior al del EMI: Automotores (+28.4%), Minerales no Metálicos (+14%), Productos de Caucho y Plástico (+9.5%), Edición e Impresión (+9.1%) e Industrial Textil (+8.6%). Cigarrillos y Refinamiento de Petróleo continuaron mostraron una evolución acumulada negativa: -7.7% y -0.3%, respectivamente.

- ✓ El Índice de Producción Industrial (FIEL) correspondiente al mes de noviembre de 2005 se redujo un 0.3% con relación al mes anterior en términos desestacionalizados. En la comparación con noviembre de 2004, la industria creció 7.5% con estacionalidad y un 7.3% sin estacionalidad. Los sectores que mostraron las mayores alzas acumuladas a fin de noviembre fueron: Automotores (25%), Minerales no Metálicos (15.4%) y Alimentos y Bebidas (8.4%). Cigarrillos y Papel y Celulosa mostraron caídas: -2.8% y -0.3%, respectivamente.
- ✓ La construcción continuó consolidando su tendencia positiva durante noviembre de 2005. En dicho mes, y según el ISAC del INDEC, esta actividad creció un 0.3% mensual desestacionalizado, mientras que con relación a noviembre de 2004 la suba (con estacionalidad) fue del 25%. En términos acumulados, la construcción creció 13.9% entre enero y noviembre de 2005, en relación con el mismo período de 2004.
- ✓ Las cifras revisadas del INDEC para las ventas totales de supermercados de octubre de 2005 sumaron \$ 1,874.5 millones, resultando en subas mensuales y anuales del 11.5% y del 15.2%, respectivamente (contra un dato anticipado de \$ 1,872 millones). Los datos anticipados de noviembre de 2005 muestran un nivel de ventas de \$ 1,772 millones, es decir una caída del 5.5% con respecto al mes previo y un incremento del 20% en comparación con noviembre de 2004. El monto acumulado de ventas entre enero y noviembre de 2005 totalizó \$ 18,574.8 millones, aumentando 14.6% en

- términos interanuales. Considerando las cifras de ventas desestacionalizadas a precios constantes (año base 1997) para octubre de 2005, se observó una suba mensual del 2.7%, mientras que en noviembre hubo una suba del 0.9% con respecto al mes previo.
- ✓ De acuerdo con las cifras anticipadas del INDEC, las ventas a precios corrientes en Centros de Compra (Shopping Centers) de noviembre de 2005 totalizaron \$ 344.1 millones, disminuyendo un 5.1% en el mes y subiendo 36.2% respecto de igual mes de 2004. De este modo, las ventas del período enero-noviembre de 2005 alcanzaron los \$ 3,313.7 millones, con un alza del 28.5% en comparación con igual período de 2004. Para la serie de ventas desestacionalizadas y a precios constantes, en noviembre de 2005 se registró un aumento mensual del 4.3% y uno interanual del 18.8%.
  - ✓ En octubre, el Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) del INDEC alcanzó un nuevo máximo histórico en términos desestacionalizados, al crecer 0.6% mensual. Con relación a noviembre de 2004, el ISSP experimentó un incremento del 13.6% no desestacionalizado (12.8% desestacionalizado). De esta manera, entre enero y noviembre de 2005, el consumo acumulado de servicios públicos experimentó un aumento del 20.7% respecto del mismo período del año previo.
  - ✓ En diciembre de 2005, la confianza del consumidor registró una caída mensual del 4.4%, según el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) elaborado por la U.T.D.T. De este modo, entre diciembre de 2004 y el mismo mes de 2005, la medición a nivel nacional de este indicador observó una caída del 2% (y una del 14.7% con relación al máximo de marzo de 2005). Este comportamiento estuvo explicado principalmente por la caída en los subíndices de Situación Macroeconómica (con una caída mensual del 6.6% y una anual del 10.5%) y de Situación Personal (con una baja en el mes del 4.4%, y del 2% en el año). En cuanto a la evolución anual de los subíndices regionales, Gran Buenos Aires y Capital Federal experimentaron caídas (4.8% y 2.6%, respectivamente), en tanto que Interior del País mostró un alza (3.4%).
  - ✓ El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC, creció durante octubre de 2005 un 0.7% mensual desestacionalizado. Con relación a octubre de 2004 el EMAE creció 9.3%, mientras que el crecimiento acumulado durante los primeros diez meses del año fue del 9.2%.

### *Sector Externo*

- ✓ En noviembre de 2005, las exportaciones totales ascendieron a U\$S 3,230 millones, mientras que las importaciones sumaron U\$S 2,708 millones. En comparación con noviembre de 2004, las exportaciones crecieron un 6%, mientras que las importaciones lo hicieron en un 23%. La suba de las exportaciones se explicó enteramente por un alza del 6% en los precios. En cuanto a las importaciones, la suba estuvo explicada principalmente por el incremento del 29% en cantidades, ya que los precios se redujeron en un 4%. A noviembre de 2005, el valor acumulado de las exportaciones de 2005 fue de U\$S 36,486 millones (alza interanual acumulada del 16%). Para las importaciones, el acumulado entre enero y noviembre de 2005 totalizó U\$S 26,198 millones (suba interanual del 29%).
- ✓ La Balanza Comercial de noviembre de 2005 tuvo un saldo positivo de U\$S 522 millones (38.9% inferior a noviembre de 2004), mientras que el superávit acumulado (U\$S 10,288 millones) se redujo un 8.6% respecto de 2004. Entre enero y noviembre de 2005, el comportamiento desfavorable de los precios de exportación en relación con los de importación produjo una pérdida en los términos de intercambio de U\$S 1,175 millones en comparación con igual período del año 2004.

### *Precios*

- ✓ Los precios al consumidor de diciembre de 2005 (IPC) aumentaron un 1.1% mensual, por lo que la suba anual del nivel de precios minoristas (punta a punta) fue del 12.4%. En términos promedio, esto implicó una variación del IPC durante 2005 del 9.6%. En cuanto al IPC Resto (excluye en su cálculo los precios estacionales y los regulados), en diciembre de 2005

se observó una suba mensual del 1.4%, acumulando en el año un aumento del 14.2% (punta a punta).

- ✓ Los precios mayoristas de diciembre de 2005 (medidos a través del IPIM del INDEC) aumentaron un 1% con relación al mes previo, por lo que la variación anual de los precios mayoristas (punta a punta) fue del 10.7% (y del 8.5% promedio). En 2005, el Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB) observó una alza del 10.1% (dic-05/dic-04), mientras que el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) aumentó 10.4%.
- ✓ El Índice del Costo de la Construcción (ICC) creció en diciembre de 2005 un 0.7% mensual. En comparación con diciembre de 2004 la suba fue del 17.8%.

### *Sector Monetario*

- ✓ En el mes de diciembre se incrementó el ritmo de liquidación de divisas por parte de los exportadores (totalizaron un promedio diario de U\$S 43.3 millones comparado con U\$S 30.7 millones en noviembre), y se observó además una mayor intervención del BCRA en el mercado cambiario, al tiempo que se produjo un incremento en el valor del dólar que se ubicó en los precios máximos del año. Las compras promedio diarias de la autoridad monetaria totalizaron U\$S 37.3 millones (contra U\$S 19.6 millones del mes anterior) registrando un alza del 90% respecto a noviembre.
- ✓ En el año, las intervenciones del BCRA en el mercado cambiario totalizaron U\$S 9,625 millones, registrando un incremento del 23% respecto a 2004 (cuando totalizaron U\$S 7,821 millones). Por su parte, las liquidaciones de los exportadores de cereales sumaron en el año unos U\$S 11,654 millones (+5.3% respecto a 2004).
- ✓ Durante el mes, las reservas internacionales del BCRA registraron un importante incremento de U\$S 1,552 millones (segunda mayor suba del año). La suba estuvo explicada principalmente por el resultado de las intervenciones del BCRA en el mercado cambiario (+U\$S 745 millones) y por el rubro Otras Operaciones del Sector Público (+U\$S 468 millones).
- ✓ En el mes, los pagos a organismos multilaterales de crédito sumaron U\$S 442 millones, acumulando en el año un total de U\$S 4,540 millones (cifra superior en cerca de U\$S 920 millones a lo desembolsado durante todo el 2004). De este modo, a fines de diciembre, las reservas sumaban U\$S 28,078 millones, registrando un incremento anual de U\$S 8,431 millones (+43%). Cabe destacar que se han recuperado cerca de U\$S 13,160 millones de reservas desde el abandono de la Convertibilidad.
- ✓ Al 30/12/05, la base monetaria registró una disminución cercana a los \$ 1,200 millones, reflejando el efecto contractivo de las operaciones con el sector financiero (-\$ 3,448 millones) y de títulos del BCRA (-\$ 452 millones) que más que compensaron el efecto expansivo de las operaciones en el mercado cambiario (+\$ 2,258 millones).
- ✓ Durante el año, la base monetaria se expandió unos \$ 2,233 millones (+4%) finalizando en un nivel de \$54,710 millones, cumpliendo de este modo con las metas mínimas y máximas de expansión contempladas en el Programa Monetario del BCRA.
- ✓ A fines de diciembre, la cantidad de pesos en circulación totalizaba \$ 48,337 millones, registrando un incremento de \$ 5,001 millones respecto al mes anterior (+11.5%) consecuencia del mayor efectivo demandado por motivos estacionales. En el año el aumento fue de \$ 10,713 millones (+28.5%).
- ✓ La emisión de títulos del BCRA aumentó levemente en relación al mes anterior al sumar \$ 3,491 millones, destinados principalmente a cubrir parte de los vencimientos operados durante el mes (\$ 3,625 millones). Debe destacarse que cerca del 98% de las Lebac emitidas en pesos fue a plazos menores a los 3 meses. Por otra parte, se emitió un monto de \$ 625 millones en NOBACs en pesos + BADLAR. Cabe destacar que estas emisiones no provocaron un incremento en el costo de las colocaciones, observándose leves bajas en las tasas de corte (promedió los 9 pbs).
- ✓ El total de LEBACs denominadas en pesos en circulación al 30/12/05 alcanzó un nivel de \$ 14,457 millo-

nes, en tanto que el stock de LEBACs ajustables por CER en igual fecha era de \$ 5,282 millones. Cabe mencionar, además, que nuevamente se incrementó el costo medio de la cartera de LEBACs en circulación, que al 30/12/05 era de 5.7% (contra 5.6% en noviembre), en tanto que disminuyó su “*duration*” (al pasar de 254 días en noviembre a 247 días en diciembre, consecuencia de los mayores montos colocados en los plazos más cortos). A fines de diciembre, los instrumentos ajustables por CER representaban el 34% del total del stock de LEBACs.

- ✓ En diciembre, el precio del dólar registró alzas en los distintos ámbitos de negociación, cerrando en los valores máximos del año. En las operaciones de casas de cambio mayoristas se registró un incremento del 2.4%, en tanto que en las operaciones entre bancos la suba alcanzó al 2.1%. En el segmento minorista, el dólar subió un 2%, al cerrar el 30/12/05 a \$3.05. Con el último valor registrado en 2005, el dólar evidenció un incremento promedio del 3% respecto al valor observado en igual mes de 2004 (tanto en el segmento mayorista como minorista).
- ✓ Al 30/12/05, los depósitos totales del sistema financiero argentino en pesos sumaban \$ 122,608 millones, incluyendo \$ 29 millones en CEDROS, mientras que los depósitos destinados al sector privado no financiero ascendían a \$ 88,683 millones, de los cuales \$ 29 millones estaban documentados en CEDROS<sup>3</sup>.
- ✓ Durante diciembre se registró el mayor incremento mensual del año en el nivel de depósitos privados (+\$ 1,475 millones). Esta suba en los depósitos se explica fundamentalmente por el incremento en las imposiciones en caja de ahorro (+\$ 925 millones) y en cuenta corriente (+\$ 597 millones). Este incremento en el nivel de depósitos privados se produjo al mismo tiempo que los depósitos totales registraron un alza de \$ 1,950 millones (+1.6%).
- ✓ De este modo, los depósitos privados registraron un incremento anual de \$ 13,537 millones (+18%) en tanto que los depósitos totales aumentaron \$ 19,282 millones (+18.7%).
- ✓ Por su parte, los depósitos en dólares ascendían al

30/12/05 a U\$S 4,070 millones para el total de sectores, y a U\$S 3,547 millones para el caso del sector privado no financiero, registrando ambos incrementos mensuales del 3.2%. Durante 2005, los depósitos totales en dólares registraron un incremento del 2.2% en tanto que los correspondientes al sector privado evidenciaron un alza del 42% (equivalente a unos U\$S 1,050 millones).

- ✓ Por último, al 30/12/05 los préstamos totales al sector privado nominados en pesos totalizaron \$ 52,380 millones (saldo promedio mensual considerando datos diarios), mostrando un incremento de \$ 1,738 millones (+3.4% respecto a noviembre). El aumento se explica principalmente por la mayor demanda de crédito en los segmentos Documentos (+\$ 611 millones), Tarjetas (+\$ 431 millones) y Personales (+\$ 288 millones). De este modo, se consolida la recuperación iniciada en febrero de 2004, acumulando 22 meses consecutivos de incrementos en los préstamos al sector privado no financiero.
- ✓ Durante el 2005, los préstamos al sector privado registraron un incremento récord del 33.3% anual (el mayor desde la salida de la Convertibilidad) lo que implica un aumento en el stock de créditos cercano a los \$ 11,360 millones.

---

#### 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.

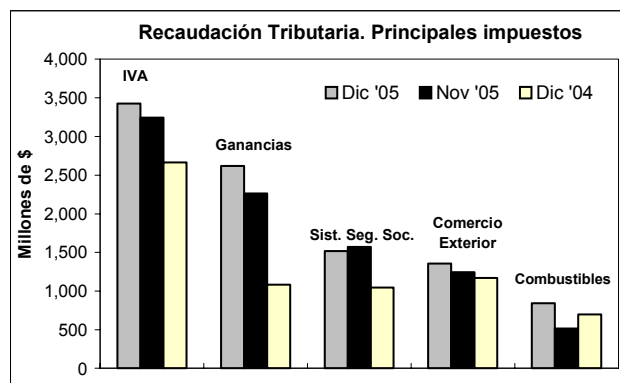
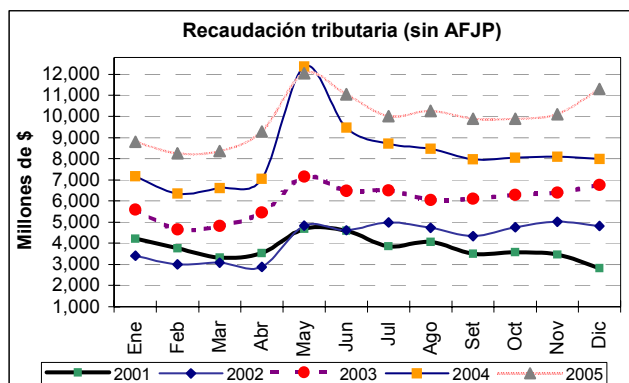
<sup>3</sup> Si bien estos instrumentos vencieron el pasado 21 de agosto, en las estadísticas divulgadas por el BCRA sigue figurando el saldo remanente de los mismos.

## Sector Fiscal

### Recaudación Tributaria

(en millones de Pesos)

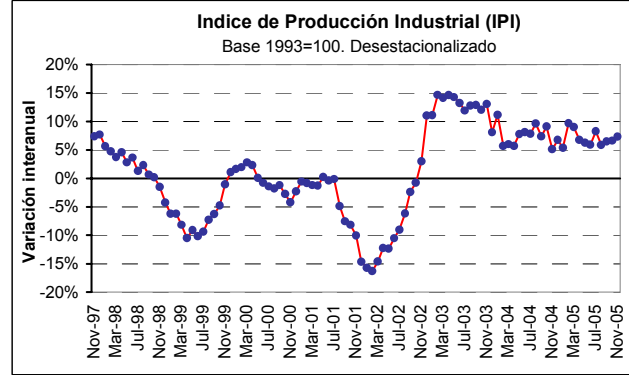
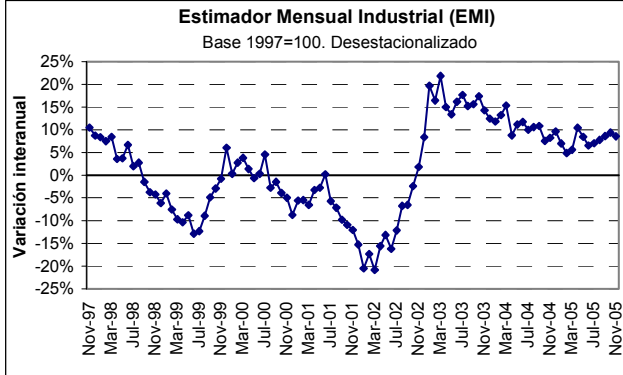
Concepto	Dic. '05	Dic. '04	Dif. % Dic. '05/ Dic. '04	Nov. '05	Dif. % Dic. '05/ Nov. '05	Ene-Dic'05	Dif. % Ene.-Dic.'05/ Ene.-Dic.'04
<b>Ganancias</b>	2,617.8	1,084.1	141.5	2,260.0	15.8	28,045.4	25.8
Ganancias DGI	2,506.3	998.2	151.1	2,148.4	16.7	26,902.3	25.7
Ganancias DGA	111.5	85.9	29.8	111.6	(0.1)	1,143.1	28.8
<b>IVA</b>	3,424.4	2,662.2	28.6	3,244.6	5.5	36,853.1	19.0
IVA DGI	2,208.5	1,773.4	24.5	2,057.3	7.4	23,542.6	16.2
Devoluciones (-)	250.1	348.3	(28.2)	346.9	(27.9)	2,801.8	23.4
IVA DGA	1,466.0	1,237.2	18.5	1,534.3	(4.5)	16,112.3	24.1
<b>Reintegros (-)</b>	175.0	124.0	41.1	200.0	(12.5)	1,885.0	20.5
Internos Coparticipados	346.7	328.7	5.5	335.1	3.5	3,657.4	20.8
Ganancia Mínima Presunta	88.7	91.9	(3.5)	92.7	(4.3)	1,102.2	(9.9)
Otros coparticipados	21.0	17.9	17.5	23.6	(10.7)	227.4	12.3
Derechos de Exportación	993.6	867.0	14.6	845.7	17.5	12,322.5	20.0
Derechos de Importación y Otros	359.5	304.5	18.1	397.6	(9.6)	3,867.7	18.6
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	189.7	134.1	41.5	144.5	31.3	1,769.0	7.0
Combustibles Ley 23.966 - Otros	297.7	284.7	4.6	162.4	83.3	1,911.6	14.0
Otros s/combustibles	355.7	276.3	28.7	205.7	72.9	2,336.7	14.1
Bienes Personales	138.2	116.5	18.6	33.0	318.4	1,812.7	9.1
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	971.6	737.8	31.7	854.5	13.7	9,434.3	22.8
Otros impuestos	152.6	165.9	(8.0)	142.2	7.3	1,469.7	21.4
Aportes Personales	738.9	529.5	39.5	726.3	1.7	8,003.7	25.5
Contribuciones Patronales	1,219.4	819.4	48.8	1,190.2	2.5	12,747.1	28.9
Otros ingresos Seguridad Social	56.7	49.0	15.7	56.3	0.7	729.9	25.0
Sistema de capitalización (-)	435.6	304.6	43.0	435.2	0.1	4,853.1	26.6
Rezagos, transitorios y otros SIJP (-)	61.7	48.1	28.3	(33.6)	***	300.1	(15.4)
<b>Subtotal DGI</b>	6,772.8	4,424.2	53.1	5,602.5	20.9	69,072.7	19.3
<b>Subtotal DGA</b>	3,009.4	2,523.5	19.3	2,939.0	2.4	33,852.3	22.2
<b>Total DGI-DGA</b>	9,782.2	6,947.7	40.8	8,541.5	14.5	102,924.9	20.2
<b>Sistema Seguridad Social</b>	1,517.8	1,045.2	45.2	1,571.3	(3.4)	16,327.5	28.9
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>11,300.0</b>	<b>7,992.9</b>	<b>41.4</b>	<b>10,112.8</b>	<b>11.7</b>	<b>119,252.4</b>	<b>21.3</b>
<b>Total con capitalización y transitorios</b>	<b>11,797.2</b>	<b>8,345.6</b>	<b>41.4</b>	<b>10,514.3</b>	<b>12.2</b>	<b>124,405.6</b>	<b>21.4</b>



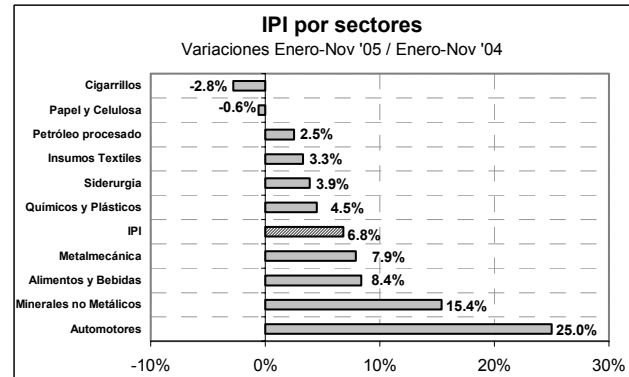
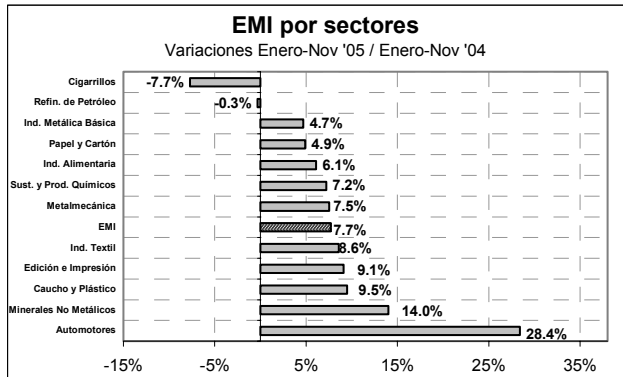
Fuente: elaboración propia en base a datos de Subsecretaría de Ingresos Públicos del Ministerio de Economía

## Sector Real

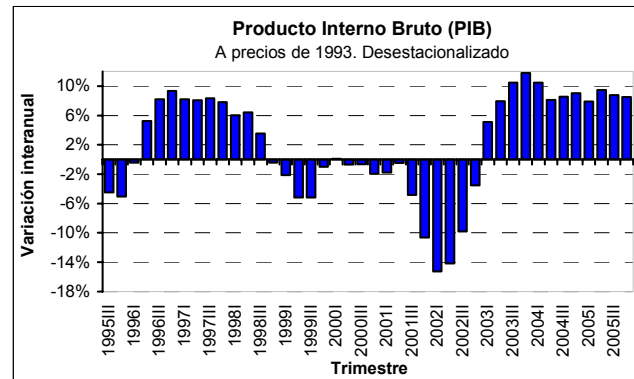
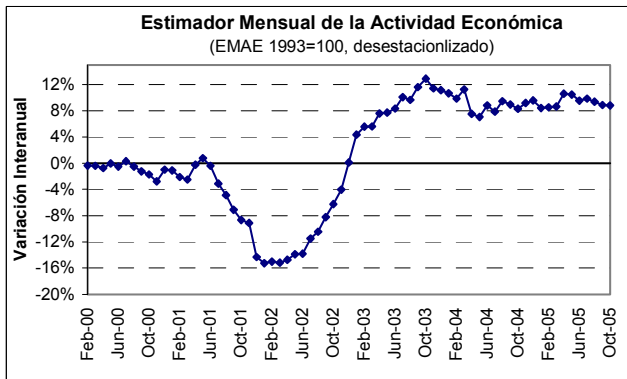
### Indices de Actividad de la Industria



### Evolución por sectores de la actividad industrial

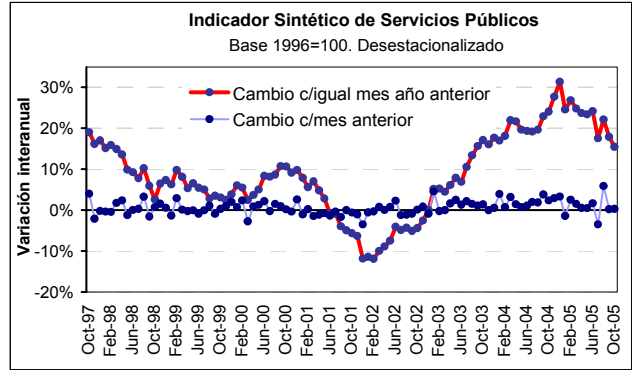
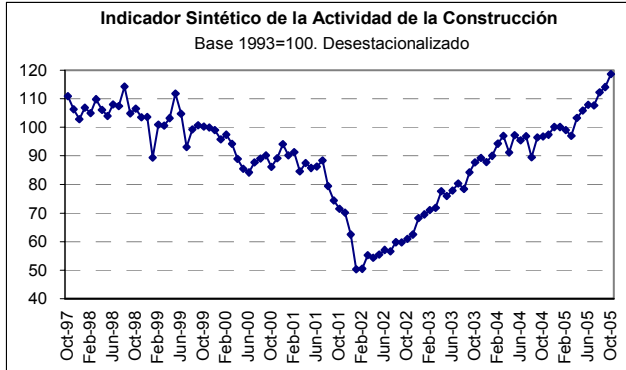


### EMAE y evolución del PIB

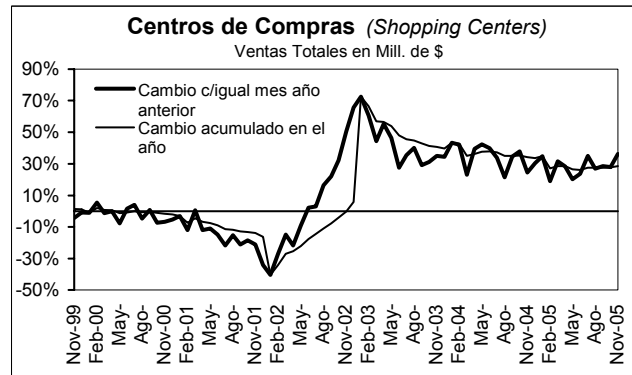
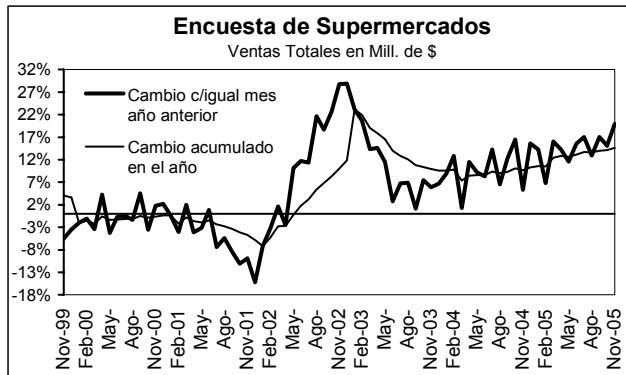


Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Actividad de la Construcción e Indicador Sintético de Servicios Públicos

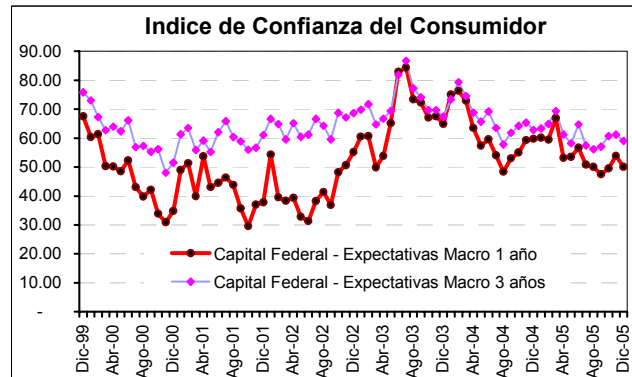
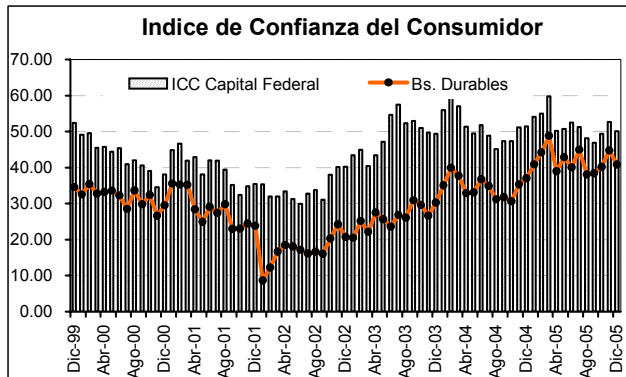


Ventas de Supermercados y Centros de Compras (Shoppings Centers)



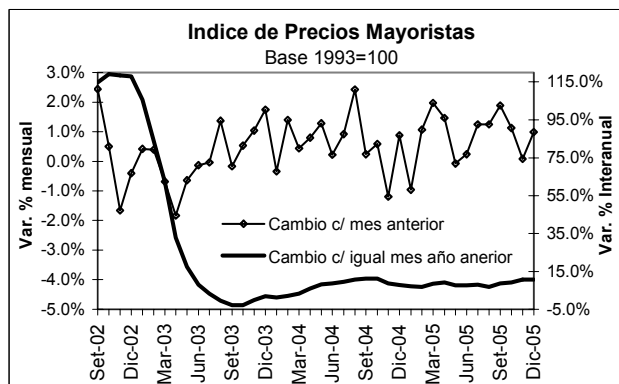
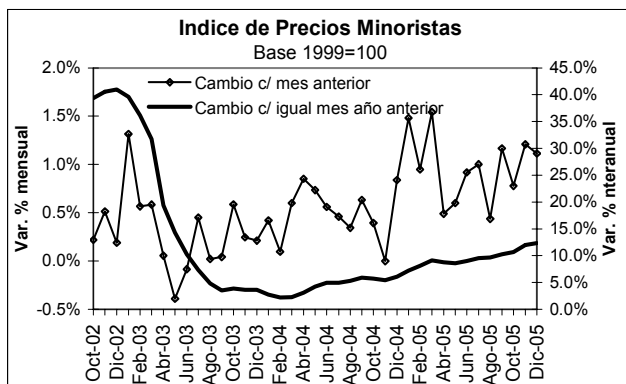
Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

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



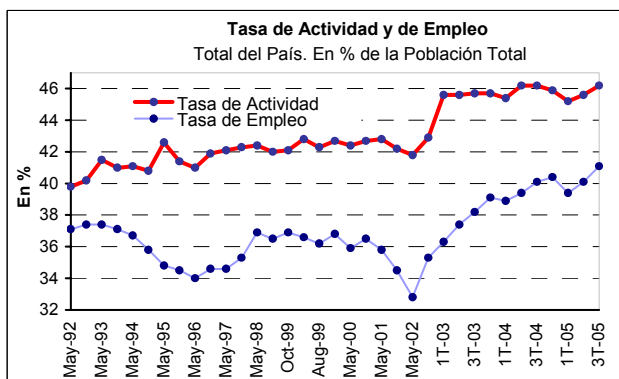
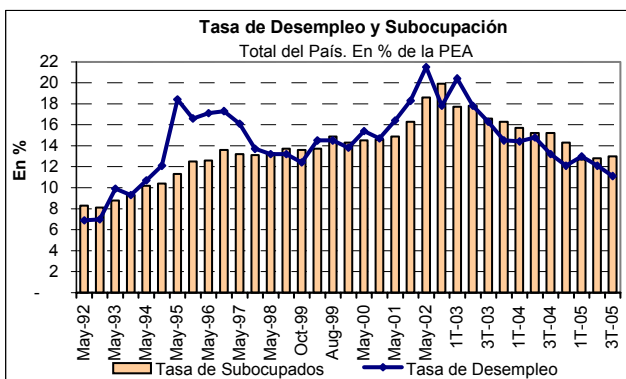
Fuente: elaboración propia en base a datos de U.T.D.T.

### Precios al Consumidor y Precios Mayoristas



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

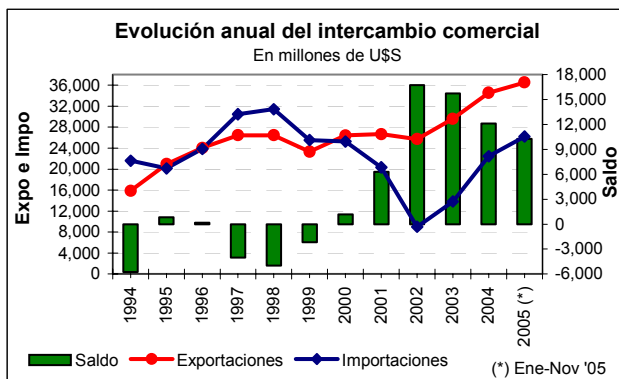
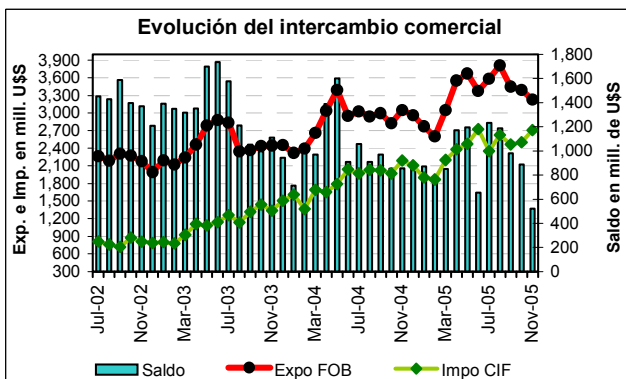
### Indicadores del Mercado Laboral



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. Años 2004 y 2005**

Millones de dólares y variaciones porcentuales anuales

Período	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Comercio Total	
	US\$	%	US\$	%	US\$	US\$	%
Jan-04	2,321	5.9%	1,609	101.4%	712	3,930	31.4%
Feb-04	2,394	12.7%	1,364	75.5%	1,030	3,758	29.5%
Mar-04	2,659	18.7%	1,690	82.5%	969	4,349	37.3%
Apr-04	3,040	23.5%	1,651	48.7%	1,389	4,691	31.4%
May-04	3,392	21.8%	1,792	65.2%	1,600	5,184	34.0%
Jun-04	2,947	2.4%	2,039	78.7%	908	4,986	24.1%
Jul-04	3,027	6.8%	1,970	56.5%	1,057	4,997	22.1%
Aug-04	2,939	25.3%	2,032	79.0%	907	4,971	42.8%
Sep-04	2,995	26.4%	2,025	53.6%	970	5,020	36.2%
Oct-04	2,826	16.0%	1,973	37.0%	853	4,799	23.8%
Nov-04	3,048	24.6%	2,193	64.1%	855	5,241	38.5%
Dec-04	2,962	20.8%	2,109	39.9%	853	5,071	28.1%
Jan-05	2,773	19.5%	1,901	18.1%	872	4,674	18.9%
Feb-05	2,601	8.6%	1,867	36.9%	734	4,468	18.9%
Mar-05	3,049	14.7%	2,198	30.1%	851	5,247	20.6%
Apr-05	3,551	16.8%	2,380	44.2%	1,171	5,931	26.4%
May-05	3,671	8.2%	2,476	38.2%	1,195	6,147	18.6%
Jun-05	3,377	14.6%	2,724	33.6%	653	6,101	22.4%
Jul-05	3,582	18.3%	2,349	19.2%	1,233	5,931	18.7%
Aug-05	3,812	29.7%	2,625	29.2%	1,187	6,437	29.5%
Sep-05	3,449	15.2%	2,468	21.9%	981	5,917	17.9%
Oct-05	3,392	20.0%	2,503	26.9%	889	5,895	22.8%
Nov-05	3,230	6.0%	2,708	23.5%	522	5,938	13.3%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

**Exportaciones e Importaciones según principales rubros**

Enero-Noviembre 2005

En millones de dólares y variación % de valor con respecto a 2004

Exportaciones	2004	2005	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
<b>Total</b>	<b>31,587</b>	<b>36,486</b>	<b>16%</b>
Productos Primarios	6,373	7,297	14%
MOA	11,021	11,964	9%
MOI	8,546	10,889	27%
Combustibles	5,648	6,336	12%
Importaciones	2004	2005	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
<b>Total</b>	<b>20,337</b>	<b>26,198</b>	<b>29%</b>
Bienes de capital	4,738	6,392	35%
Bienes intermedios	7,887	9,527	21%
Combustibles	936	1,418	51%
Piezas y accesorios para bienes de capital	3,277	4,416	35%
Bienes de consumo, incluido automóviles	3,355	4,325	29%
Resto	143	121	-15%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

### Balanza Comercial según zonas económicas y países seleccionados Enero-Noviembre 2005

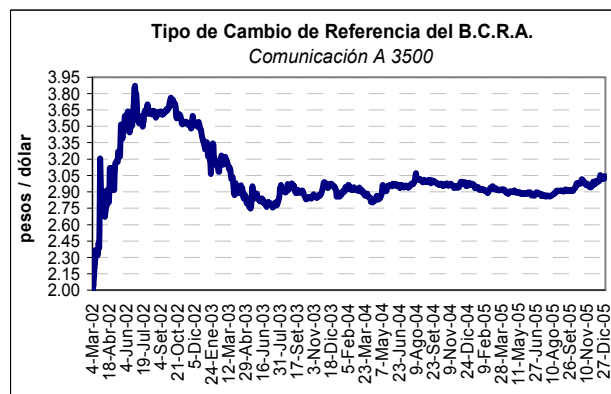
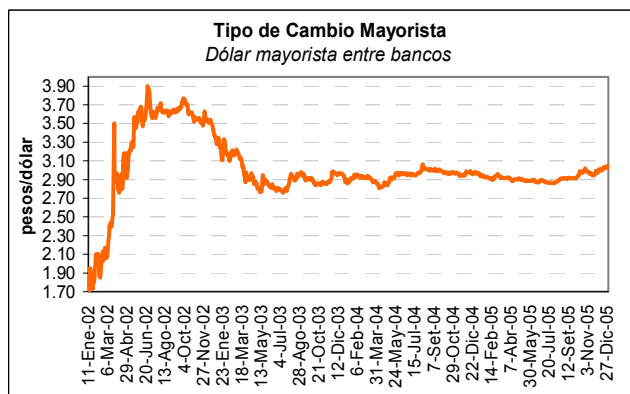
Millones de dólares y var. porc. con respecto a igual período del año anterior

Zonas Económicas	Exportaciones		Importaciones		Saldo
	U\$S	Var. %	U\$S	Var. %	U\$S
<b>Total</b>	<b>36,486</b>	<b>16%</b>	<b>26,198</b>	<b>29%</b>	<b>10,288</b>
Mercosur	6,963	12%	10,077	35%	(3,114)
Chile	4,085	18%	509	39%	3,576
Resto de ALADI	1,980	22%	414	48%	1,566
NAFTA	5,422	19%	4,581	17%	841
UE	6,177	9%	4,425	16%	1,752
Asean, Corea, China, Japón e India	5,784	19%	4,118	54%	1,666
Medio Oriente	1,029	21%	77	8%	952
Resto	5,047	16%	1,997	13%	3,050

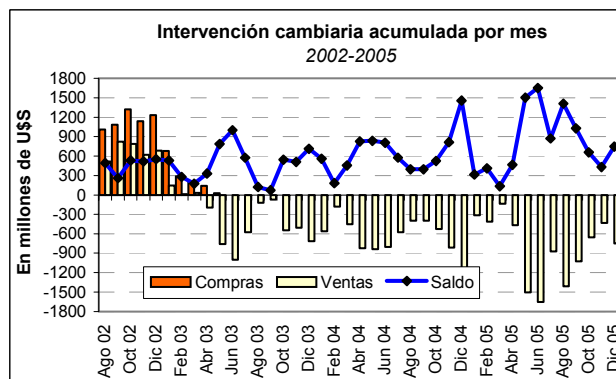
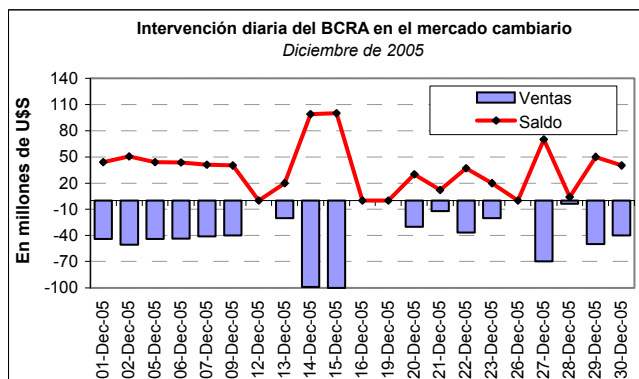
Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

## Sector Monetario

### Evolución del tipo de cambio



### Intervenciones del BCRA en el mercado cambiario



Fuente: elaboración propia en base a datos de Reuters y BCRA

Intervenciones del BCRA en el mercado cambiario

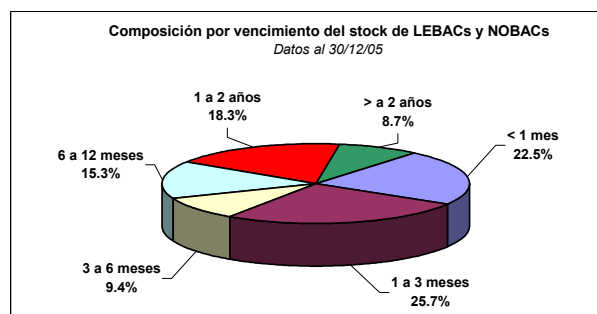
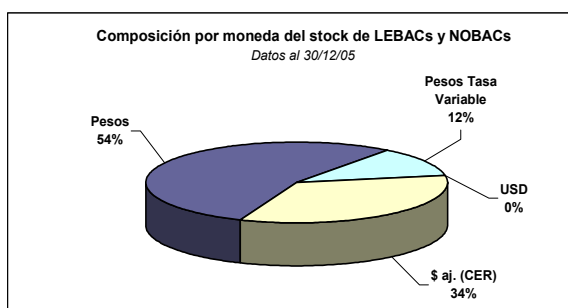
Cifras en millones de U\$S

Fecha	Ventas en el Mercado Mayorista	Ventas por cuenta y orden del B.C.R.A.	Compras en el Mercado Mayorista	Saldo de la Intervención
Año 2002	3,152.1	275.4	5,788.4	2,360.9
I Trim. 2003	188.1	0.0	1,173.3	985.2
II Trim. 2003	-1,956.6	0.0	164.1	2,120.7
III Trim. 2003	-772.7	0.0	0.0	772.7
IV Trim. 2003	-1,765.1	0.0	0.0	1,765.1
I Trim. 2004	-1,194.6	0.0	0.0	1,194.6
II Trim. 2004	-2,465.0	0.0	0.0	2,465.0
III Trim. 2004	-1,366.0	0.0	0.0	1,366.0
IV Trim. 2004	-2,796.0	0.0	0.0	2,796.0
I Trim. 2005	-858.5	0.0	0.0	858.5
II Trim. 2005	-3,623.6	0.0	0.0	3,623.6
III Trim. 2005	-3310.8	0.0	0.0	3310.8
Oct 05	-657.5	0.0	0.0	657.5
Nov 05	-430.3	0.0	0.0	430.3
Dic 05	-745.0	0.0	0.0	745.0

Fuente: Reuters

Monto de Letras en Circulación al 30/12/05

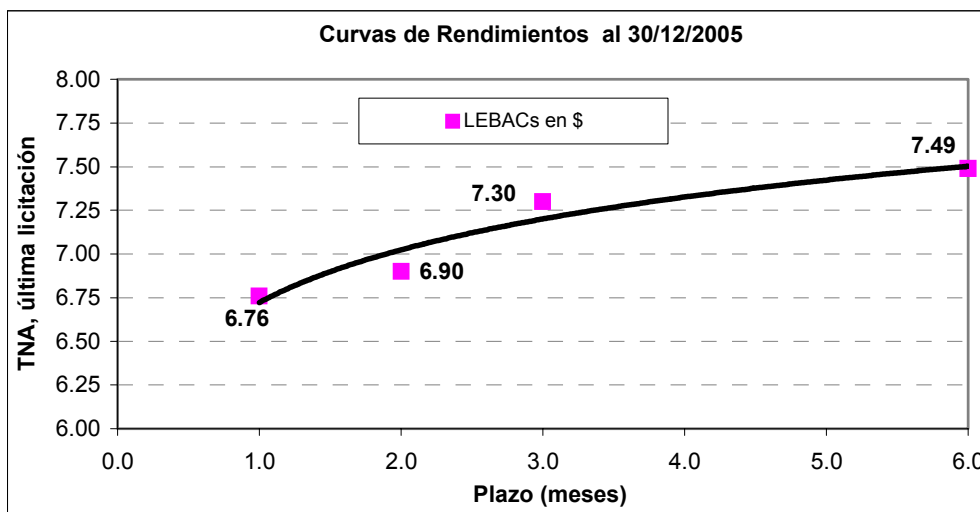
Vencimiento	Moneda	Monto Emitido	En % del Stock Total	% Acumulado del Stock (por moneda)
11-Jan-06	\$	1,557,278,000	11.43%	11.43%
18-Jan-06	\$	1,411,791,000	10.37%	21.80%
25-Jan-06	\$	1,644,356,000	12.07%	33.87%
25-Jan-06	U\$S	11,000,000	14.03%	14.03%
1-Feb-06	\$	1,431,042,000	10.51%	44.38%
8-Feb-06	\$	475,013,000	3.49%	47.87%
8-Feb-06	CER	1,050,335,000	19.88%	19.88%
15-Feb-06	\$	893,450,000	6.56%	54.43%
22-Feb-06	\$	1,227,319,000	9.01%	63.44%
22-Feb-06	U\$S	30,000,000	38.25%	52.28%
1-Mar-06	\$	6,564,000	0.05%	63.49%
8-Mar-06	\$	675,913,000	4.96%	68.45%
15-Mar-06	\$	515,448,000	3.78%	72.24%
22-Mar-06	\$	312,493,000	2.29%	74.53%
22-Mar-06	CER	913,409,000	17.29%	37.18%
5-Apr-06	\$	575,352,000	4.22%	78.76%
5-Apr-06	U\$S	17,427,000	22.22%	74.50%
12-Apr-06	\$	279,500,000	2.05%	80.81%
12-Apr-06	CER	1,175,692,000	22.26%	59.44%
10-May-06	\$	243,477,000	1.79%	82.60%
31-May-06	\$	196,147,000	1.44%	84.04%
5-Jul-06	\$	101,000,000	0.74%	84.78%
5-Jul-06	CER	638,136,000	12.08%	71.52%
12-Jul-06	\$	118,117,000	0.87%	85.64%
12-Jul-06	CER	1,038,394,000	19.66%	91.18%
2-Aug-06	\$	45,006,000	0.33%	85.97%
9-Aug-06	\$	714,861,000	5.25%	91.22%
9-Aug-06	U\$S	20,000,000	25.50%	100.00%
18-Oct-06	\$	112,049,000	0.82%	92.05%
1-Nov-06	\$	213,261,000	1.57%	93.61%
1-Nov-06	CER	202,650,000	3.84%	95.01%
31-Jan-07	CER	263,440,000	4.99%	100.00%
21-Feb-07	\$	561,937,000	4.13%	97.74%
15-Aug-07	\$	308,017,000	2.26%	100.00%
<b>Total en circulación en \$ :</b>				<b>13,619,391,000</b>
<b>Total en circulación en USD:</b>				<b>78,427,000</b>
<b>Total en circulación en \$ ajustables por CER:</b>				<b>5,282,056,000</b>



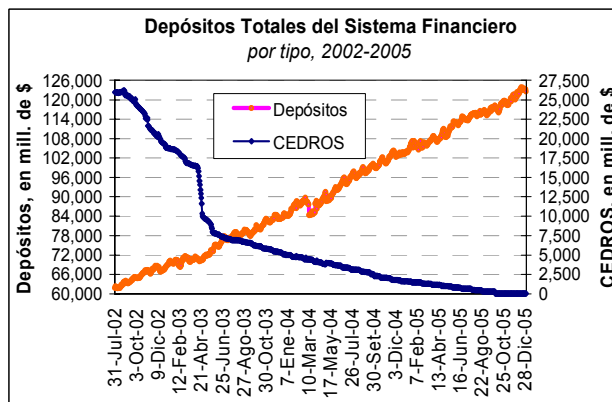
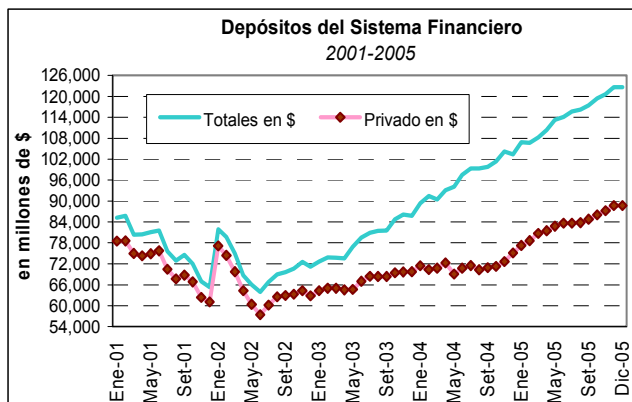
### Historial de Subastas de LEBACs y NOBACs durante el mes de Diciembre de 2005

Fecha de la Licitación	LEBAC				NOBAC	
	Pesos				BADLAR Total	BADLAR Bcos. Privados
	1 M	2M	3 M	6 M	2 años	2 años
06-Dec-05	6.92		7.30	7.50		11.96
13-Dec-05	6.55		7.30	7.49		11.93
20-Dec-05	6.60	6.93		7.49		11.91
27-Dec-05	6.76	6.90			11.68	12.75

### Curva de Rendimientos de LEBACs en Pesos

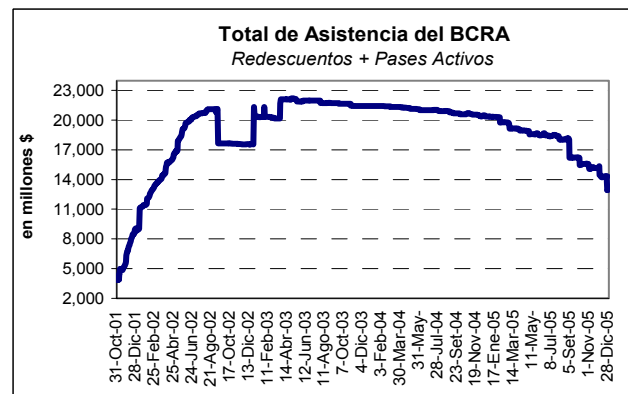
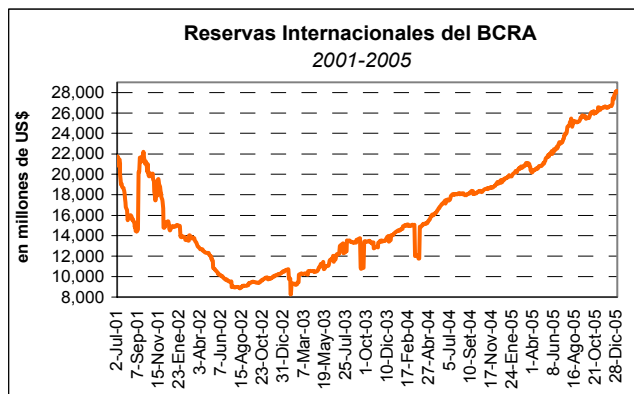
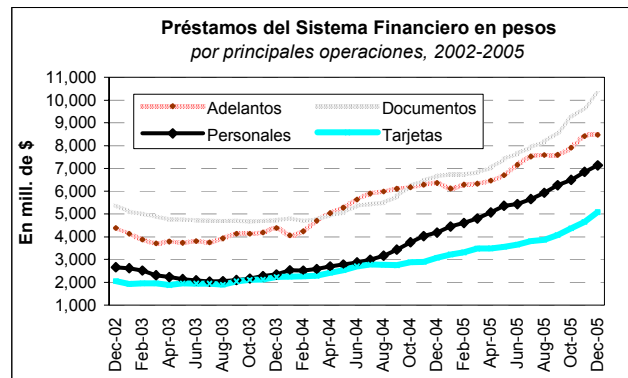
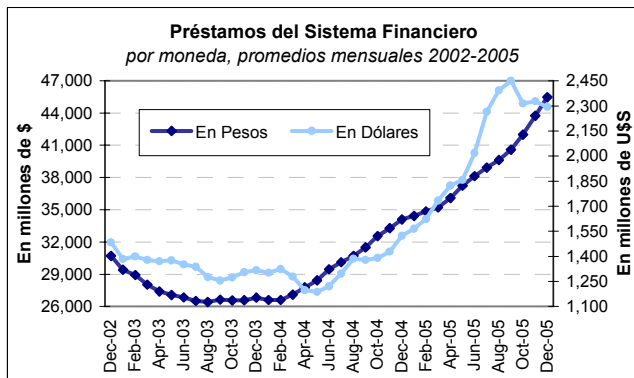
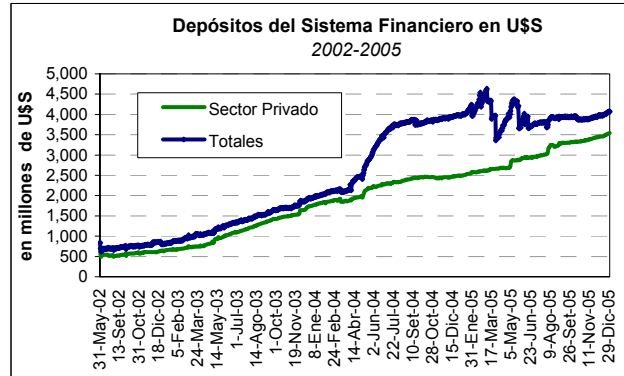
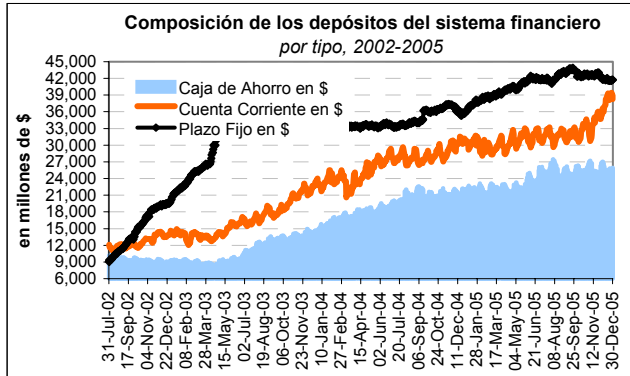


### Agregados Monetarios



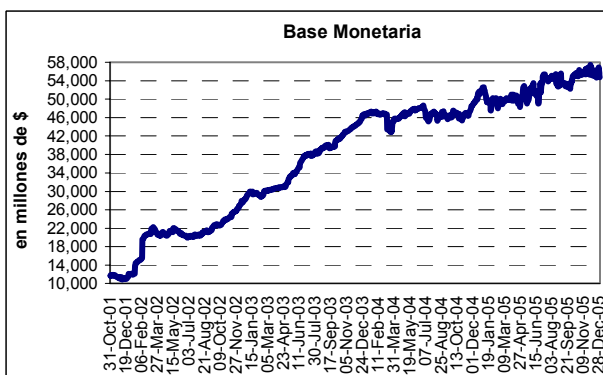
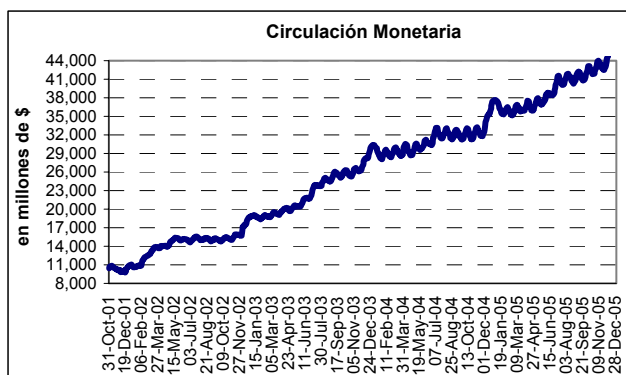
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

Agregados Monetarios (cont.)



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

### Base Monetaria



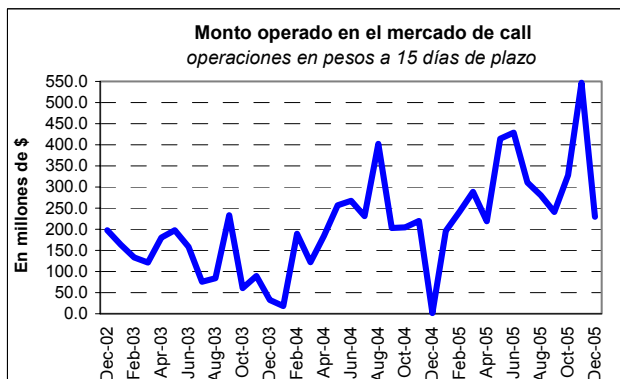
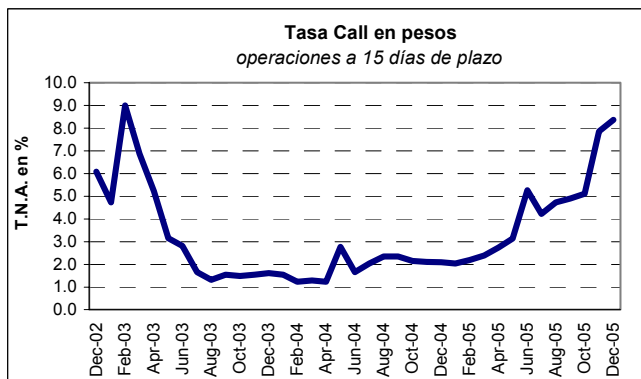
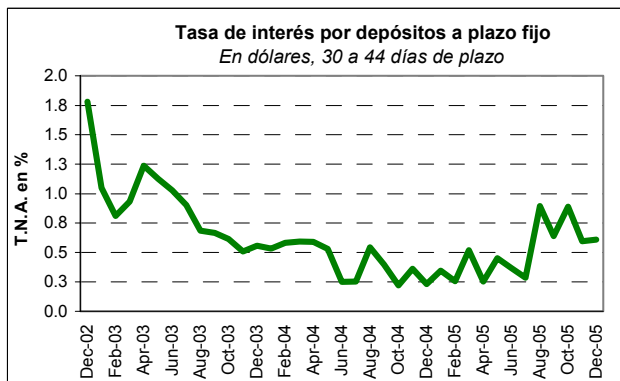
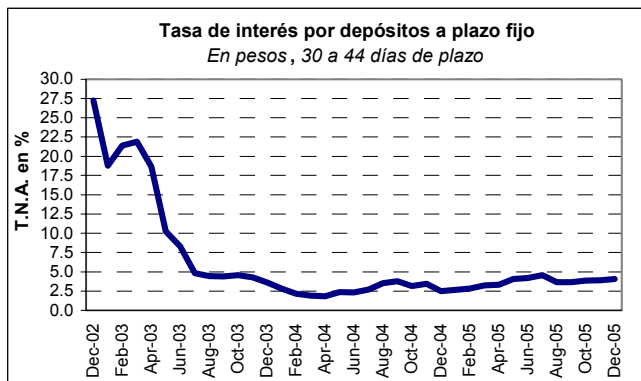
Base Monetaria y factores de explicación - Cifras en millones de la moneda de origen

Saldos				Factores de Explicación de la Base Monetaria (en millones de pesos)		
	30-Dec-05	30 días antes	12 meses antes		Variación Mensual	Variación Año 2005
<b>Base monetaria</b>	<b>54,710</b>	<b>52,643</b>	<b>52,093</b>	<b>Base monetaria</b>	<b>-1,181</b>	<b>2,233</b>
Circulación monetaria	48,337	43,336	37,634	Circulación monetaria	5,001	s/d
Cuenta corriente	6,373	12,555	14,459	Cuenta corriente	-6,182	s/d
<b>Cuenta Corriente en moneda extranjera <sup>(1)</sup></b>	<b>2,127</b>	<b>1,983</b>	<b>2,678</b>	<b>Factores de variación</b>		
<b>Asistencia a entidades financieras</b>	<b>13,080</b>	<b>16,226</b>	<b>20,385</b>	<b>Sector financiero</b>	<b>-3,448</b>	<b>-11,268</b>
Redescuentos	12,807	15,020	20,382	Operaciones de pases	-2,467	-1,893
Pases activos	273	259	3	<b>Sector público</b>	<b>556</b>	<b>-3,399</b>
<b>Pases Pasivos</b>	<b>7,475</b>	<b>4,994</b>	<b>5,701</b>	Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	2,235	2,749
<b>Adelantos transitorios al Gobierno Nacional</b>	<b>15,988</b>	<b>13,763</b>	<b>13,309</b>	Utilización de la cuenta del Gobierno Nacional	-1,124	-1,423
Sin efecto monetario	15,998	13,763	13,309	Crédito Externo	-555	-4,725
Margen de financiamiento adicional	0	2,327	1,074	<b>Sector externo privado</b>	<b>2,258</b>	<b>28,227</b>
<b>LEBACs</b>				<b>Títulos del BCRA</b>	<b>-452</b>	<b>-10,031</b>
En pesos	19,739	19,570	13,337	Otros	-96	-1295
Ajustables por CER	5,282	5,282	5,730	Sector Público ajustado por compra de divisas al mercado	556	-17,373
En dólares <sup>(1)</sup>	48	48	54			
En cartera para pases	7,526	5,917	6,565			
<b>NOBACs</b>	<b>6,777</b>	<b>6,085</b>	<b>1,335</b>			

(1) Cifra en dólares



Tasas de Interés



Tasas de Referencia para la Garantía de los Depósitos

Tasa Nominal Anual

Depósitos	24-May-05		18-Feb-04		14-Jan-04	
	\$	U\$S - €	\$	U\$S - €	\$	U\$S - €
Cuenta Corriente	2.00%	s/oper	2.00%	s/oper	2.00%	s/oper
Caja de Ahorros	2.75%	2.25%	2.75%	2.25%	2.75%	2.25%
Plazo Fijo:						
De 30 a 59 días	5.25%	3.00%	5.25%	3.00%	6.00%	3.00%
De 60 a más días	6.25%	2.75%	5.75%	2.75%	6.50%	2.75%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA

*Indicadores Macroeconómicos de la Argentina*

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	
								Nov	Dic
<b>Cuentas Nacionales</b> (var. % real) (a)									
PIB	3.9	-3.4	-0.8	-4.4	-10.9	8.8	9.0	9,2 <sup>(1)</sup>	n.d
Consumo	3.9	-2.7	-0.7	-5.7	-14.4	8.1	9.4	8,9 <sup>(1)</sup>	n.d
Inversión	6.5	-12.8	-6.8	-15.7	-36.1	38.1	34.5	23,1 <sup>(1)</sup>	n.d
<b>Producto Bruto Nominal</b>									
A precios de mercado (en miles de mill \$)	299	283	284	269	313	376	447	542 <sup>(1)</sup>	n.d
Por habitante (en \$) <sup>(b)</sup>	8,301	7,785	7,849	7,336	8,635	10,385	14,782	17923 <sup>(1)</sup>	n.d
<b>Estimador Mensual de Actividad Económica - Var. % anual</b>									
	s/d	s/d	-0.8%	-4.4%	-10.9	8.4	9.0	s/d	s/d
<b>Indice de Producción Industrial - FIEL</b>									
Con estacionalidad (var. % anual)	1.2	-5.8	-1.2	-5.3	-7.3	12.9	7.4	7.5	s/d
<b>Indice de Precios</b> (var % mensual) #									
IPC - Nivel General	0.7	-1.8	-0.7	-1.5	41.0	3.7	6.1	1.2	1.1
IPIM - Nivel General	-6.3	1.2	2.5	-5.3	118.2	2.0	7.9	0.1	1.0
<b>Tipo de Cambio Nominal</b> (promedio bancos venta - \$/US\$)									
	1.0	1.0	1.0	1.0	3.37	2.94	2.980	2.969	3.016
<b>Indicadores Laborales</b>									
Tasa de desempleo - EPH	12.4	13.8	14.7	18.3	17.8	14.5	12.1 (*)	11,1 <sup>(1)</sup>	n.d.
Indice de Demanda Laboral - UTDT (var % anual)			n.d	-47.7	33.4	65.5	3.9	11.4	16.3
<b>Sector Fiscal</b>									
Total Recaudación tributaria sin AFJP (mill. \$)	50,059	47,643	49,102	45,403	50,476	72,274	98,285	10,113	11,300
Resultado Financiero sin Privatizaciones (mill. \$)	-4,170	-7,348	-6,996	-8,961	-4,554	1,794	11,630	861	n/d
<b>Sector Externo</b>									
Exportaciones FOB (mill. US\$)	26,441	23,333	26,412	26,655	25,347	29,349	34,453	3,230	n.d.
Importaciones CIF (mill. US\$)	31,405	25,507	25,245	20,312	8,988	13,813	22,320	2,708	n.d.
Balanza comercial (mill.US\$)	-4,964	-2,174	1,167	6,343	16,359	15,536	12,133	10,288	n.d.
Cuenta Corriente (% del PBI)	-4.9	-4.3	-3.3	-1.4	8.0	5.8	2.0	n.d.	n.d.
<b>Sector Monetario</b>									
Depósitos totales (mill.\$ - fin del periodo)	76,427	81,112	85,985	65,267	71,156	85,770	103,326	120,658	122,608
Préstamos totales (mill.\$ - saldos promedio del periodo)	76,220	82,201	82,629	75,511	30,700	26,824	34,108	43,736	45,468
Reservas internacionales del BCRA (mill. US\$-fin del periodo )	26,524	27,831	26,491	19,426	10,476	14,119	19,646	26,525	28,077
<b>Tasas de interés</b> (% nom anual, fin del periodo)									
Tasa Call (\$) - Hasta 15 días	6.8	7.1	8.1	n.d	13.4	1.6	2.1	7.9	8.4
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días	7.6	8.1	8.3	6.6	6.1	3.5	2.5	3.9	4.1
Plazo Fijo en US\$ - 30 a 44 días	6.4	6.4	7.0	6.9	1.8	0.6	0.2	0.6	0.6

(a) Ultimo dato disponible

(b) Considerando las cifras del Censo 2001 del INDEC

(1) Información correspondiente al tercer trimestre de 2005

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

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 05	II Trim 05	I Trim 05	IV Trim 04	III Trim 04
Var. % Anualizada c/trim anterior					
Real	4.3	3.3	3.8	3.3	4.0
Nominal	7.4	6.0	7.0	6.1	5.3
En billones de US\$					
Real	11,206.1	11,089.2	10,999.3	10,897.1	10,808.9
Nominal	12,601.0	12,378.0	12,198.8	11,995.2	11,818.8
Producción Industrial					
	Nov 05	Oct 05	Sep 05	Ago 05	Jul 05
Índice	109.0	108.2	106.9	108.6	108.3
Var. % mensual	0.7	1.3	-1.6	0.3	0.0
Capacidad Utilizada	80.2	79.8	78.9	80.3	80.2
...Manufacturera	79.4	79.4	78.1	78.8	78.6
Ventas Minoristas					
	Nov 05	Oct 05	Sep 05	Ago 05	Jul 05
Var. % Mensual	0.3	0.3	0.3	-1.8	1.7
... Ex Autos	-0.3	0.8	1.3	1.2	0.5
... Core	0.5	1.0	0.8	0.8	0.0
Confianza del Consumidor					
	Dec 05	Nov 05	Oct 05	Sep 05	Ago 05
Índice	103.6	98.3	85.2	87.5	105.5
Situación Presente	121.5	113.2	107.8	110.4	123.8
Expectativas	91.6	88.4	70.1	72.3	93.3
Inflación					
Inflación	Ponderación	Var. % Mensual			
		Nov 05	Oct 05	Sep 05	Ago 05
IPC	100.0	-0.6	0.2	1.2	0.5
...Energía	6.7	-0.8	-0.2	12.0	5.0
...Alimentos	14.4	-0.1	0.0	0.1	0.1
...Core	78.9	0.2	0.2	0.1	0.1
Balanza Comercial					
	Oct 05	Sep 05	Ago 05	Jul 05	Jun 05
Saldo (mil mill. US\$)	-68.9	-66.1	-59.0	-57.8	-59.4
Exportaciones					
Total (mil mill. US\$)	107.5	105.7	108.3	106.7	105.8
...Var % m/m	1.7	-2.4	1.6	0.8	0.1
Importaciones					
Total (mil mill. US\$)	176.4	171.8	167.3	164.5	165.3
...Var % m/m	2.7	2.7	1.7	-0.5	2.0

<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 de 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> manufacturas disminuyó más de lo esperado en diciembre, al caer 3.9 puntos hasta los 54.2 puntos. De esta manera, por tercer mes consecutivo el índice se encuentra por debajo de los 58 puntos, marcándose un retroceso en la tasa de expansión. Se observaron caídas en todos los subíndices, principalmente en Precios Pagados que retrocedió a 63 puntos desde los 74 del mes previo y volvió al mismo nivel que marcó en agosto antes del impacto de los huracanes en la región del Golfo. El subíndice Nuevas Ordenes cayó bruscamente 4.3 puntos en diciembre hasta 55.5, el valor mas bajo desde el mes de mayo de 2005. Por otro lado, el subíndice de Empleo disminuyó 3.9 puntos hasta 52.7, pero continúa, por sexto mes consecutivo, por encima de los 50 puntos. El subíndice Inventarios continúa siendo bajo, cayó 2.1 puntos hasta los 47.2 puntos.
- ✓ Las solicitudes iniciales de subsidios de desempleo aumentaron a 322,000 en la última semana de diciembre desde 321,000 unidades que había alcanzado la última semana del mes anterior. Con respecto a la semana previa aumentaron 3,000 solicitudes. Para esta variable, el promedio móvil de las últimas cuatro semanas también presentó un aumento, ubicándose 2,000 unidades por encima de las 323,000 registradas en la última semana del mes de noviembre, y sin variación con respecto a la semana anterior. En cuanto a las solicitudes de renovación de subsidios, estas disminuyeron en la tercer semana de diciembre en 26,000 unidades con respecto a la tercer semana del mes previo.
- ✓ Durante el mes de noviembre el ingreso personal aumentó 0.3% mensual. El mismo crecimiento se dio en el gasto, explicado por el aumento en la venta de autos. En términos reales el gasto subió 0.7%, principalmente por el fuerte crecimiento de las compras de bienes no durables (+2.9%). Los precios, medidos a través del deflactor de gastos personales de consumo, cayeron en el mes 0.4%, la mayor baja desde 1959, debido a la caída en los precios de la energía que si estos últimos se excluyen del cálculo el deflactor de gastos personales aumentó 0.1%.
- ✓ El gasto en construcción experimentó un aumento del mensual del 0.2% en noviembre. El gasto privado aumento 0.2% estimulado por la construcción de oficinas y comercios, mientras que el gasto en construcción público se incrementó un 0.3%.

**Eurozona**

PIB	2005 III Trim	2005 II Trim	2005 I Trim	2004 IV Trim
Variación % Interanual	1.6	1.2	1.2	1.5
Consumo Privado	1.5	1.4	1.3	1.9
Consumo Público	1.4	1.1	0.9	0.6
Inversión	3.2	1.9	1.4	1.1
Balanza Comercial (% PIB)	1.9	2.4	1.7	2.6
<b>Prod. Industrial (ex construc.)<sup>(*)</sup></b>				
	Sep 05	Ago 05	Jul 05	Jun 05
Var. % Mensual	-0.4	0.8	0.1	0.5
Var. % Interanual	1.0	2.7	0.6	0.6
<b>Ventas Minoristas<sup>(*)</sup></b>				
	Oct 05	Sep 05	Ago 05	Jul 05
Var. % mensual	0.4	0.5	2.1	-0.2
Comida, Bebidas, Tabaco	0.3	0.3	0.8	-1.6
Vestimenta	n/d	-0.2	4.4	-0.2
Electrodomésticos	n/d	1.1	3.5	0.9
Libros, Diarios y Stores	n/d	0.7	1.9	0.4
Medicina	n/d	2.7	3.6	3.0
<b>Inflación (tasa anual)</b>				
	Oct 05	Sep 05	Ago 05	Jul 05
IPC (zona euro)	2.5	2.6	2.2	2.2
.....Core (zona euro)	1.5	1.4	1.3	1.3
Alemania	2.4	2.6	1.9	1.9
Francia	2	2.4	2.0	1.8
Italia	2.6	2.2	2.2	2.2
<b>Balanza Comercial</b>				
	Sep 05	Ago 05	Jul 05	Jun 05
Saldo (mil mill. de euros)	1.4	-2.6	7.2	7.2
Exportaciones (mil mill. de euros)	109.7	97.9	105.2	107.2
.....Var. % Interanual	12	14.0	4.0	7.0
Importaciones (mil mill. de euros)	108.3	100.5	98.0	100.0
.....Var. % Interanual	13	20.0	11.0	8.0

(\*) Serie Desestacionalizada

**Otros Indicadores**

- ✓ En noviembre, según los datos difundidos por Eurostat<sup>1</sup> el Índice de Precios al Productor de la Eurozona aumentó un 0.6% en comparación con el mes de septiembre, y un 4.1% con respecto al mismo mes del año 2004. Si se excluyen los precios de la energía, que en noviembre cayeron 1.6%, el IPP del mismo mes aumentó 0.1%. En la Zona Euro 25, los precios al productor crecieron 0.5% mensual, y fueron 5.5% mayores que en noviembre de 2004, incluyendo los precios de la energía. Para ambas zonas los precios de los bienes intermedios crecieron 0.3%, los de bienes durables y no durables de consumo se incrementaron 0.1% mientras que los bienes de capital se mantuvieron estables.
- ✓ La tasa de desempleo de la Eurozona (ajustada por estacionalidad) fue de 8.3% durante el mes de noviembre de 2005, sin variaciones con respecto a los dos meses anteriores. De este modo, el desempleo del mes fue 0.5 puntos porcentuales inferior al registrado en noviembre de 2004. Los países de la Eurozona que registraron las menores tasas de desempleo fueron Irlanda (4.3%), Holanda (4.7%) y Austria (5.2%), mientras que los países que registraron las mayores tasas de desempleo fueron Alemania (9.3%) y Francia (9.2%). Para la Zona Euro 25, la tasa de desempleo también se mantuvo estable en 8.5%, sin variaciones con respecto a los dos meses previos y 0.5 p.p. inferior a la tasa de desempleo registrada en noviembre de 2004. De los países de esta zona no pertenecientes a la Eurozona, el menor desempleo se registró en Dinamarca (4.5%) y Eslovenia (5.9%), mientras que el mayor desempleo se observó en Polonia (17.4%) y Eslovaquia (16.0%). Según las estimaciones de Eurostat, en noviembre de 2005, 12.1 millones de hombres y mujeres estaban desempleados en la Eurozona y 18.4 millones lo estaban en la Zona Euro 25.
- ✓ El Índice de Nuevas Ordenes Industriales de la Eurozona cayó 0.5% en octubre comparado con septiembre de 2005, en tanto que la variación interanual fue positiva en un 4.4%. En la Zona Euro 25, este índice se mantuvo estable durante octubre luego de haber subido en los dos meses previos y aumentó 4.9% en términos anuales. En cuanto al análisis por sectores, el sector Maquinarias y Equipamiento registró el mayor crecimiento durante el mes de octubre en la Eurozona (+2.1%), al igual que para la Zona Euro 25, que creció 3.1% en el mes.

(1) Agencia oficial Europea de Estadísticas.



MERCADOS INTERNACIONALES en el mes de Diciembre 2005

Variación % respecto

Variación % en US\$ respecto

Divisas

Bolsas

	29 Dic	30 Nov	Mensual	Anual
Euro	0,844	0,848	-0,44%	14,93%
Libra Irlandesa**	0,79	Chelín Austriaco**		13,76
Florin Holandés**	2,20	Franco Belga**		40,34
Lira Italiana**	1936,21	Markka Finlandés**		5,95
Franco Francés**	6,56	Franco Luxemburgués**		40,34
Marco Alemán**	1,96	Escudo Portugués**		200,48
Peseta Española**	166,39			
Libra Esterlina	0,58	0,58	0,28%	11,82%
Dólar Canadiense	1,16	1,16	-0,02%	-3,11%
Peso Argentino	3,03	2,97	2,10%	1,85%
Real Brasileño	2,32	2,21	5,01%	-12,53%
Peso Chileno	513,55	516,55	-0,58%	-7,88%
Peso Mexicano	10,66	10,56	0,93%	-4,40%
Bolívar Venezolano	2150,00	2150,00	0,00%	11,98%
Yen	117,86	119,82	-1,64%	15,06%
Dólar Hong Kong	7,75	7,75	-0,01%	-0,24%
Ringgit Malayo	3,78	3,78	0,12%	-0,53%
Peso Filipino	53,06	54,07	-1,87%	-5,59%
Bath Tailandés	41,04	41,27	-0,56%	5,42%
Rupiah Indonesa	9845,00	10040,00	-1,94%	5,92%
Won Coreano	1011,00	1036,60	-2,47%	-2,35%
Rublo Ruso	28,81	28,81	0,01%	3,89%
Lira Turca	1352000,00	1352000,00	0,00%	-0,07%
Forint Húngaro	213,50	215,14	-0,76%	18,02%

	29 Dic	30 Nov	Mensual	Anual
Estados Unidos				
Dow Jones (N. York)	10784,82	10805,87	-0,19%	0,11%
S&P 500	1254,42	1249,48	0,40%	3,32%
Russell 2000	677,96	677,29	0,10%	4,06%
Nasdaq	2218,16	2232,82	-0,66%	1,71%
CAC-40 (París)	4772,93	4567,41	4,96%	8,68%
DAX-30 (Frankfurt)	5458,58	5193,40	5,57%	11,59%
IBEX (Madrid)	1160,27	1138,53	2,36%	5,26%
FTSE (Londres)	5638,30	5423,20	3,67%	4,73%
TSE 300 (Toronto)	11296,29	10824,14	4,38%	25,80%
MERVAL (Argentina)	1543,31	1554,67	-2,78%	10,18%
BOVESPA (Brasil)	33455,94	31916,76	-0,18%	46,01%
IPSA (Chile)	1961,02	2027,61	-2,72%	18,19%
IPC (México)	17832,80	16830,96	4,97%	44,09%
IBC (Venezuela)	20161,62	19992,69	0,84%	-39,89%
Nikkei (Tokyo)	16344,20	14872,15	11,73%	23,64%
Hang Seng (Hong Kong)	15045,59	14937,14	0,74%	5,99%
KLSE (Malasia)	900,49	896,13	0,37%	-0,24%
PSI (Filipinas)	2096,04	2099,74	1,72%	21,79%
SETI (Tailandia)	710,22	667,75	6,96%	0,84%
JKSE (Indonesia)	1162,64	1096,64	8,12%	9,74%
KOSPI (Corea)	1379,37	1297,44	9,01%	57,66%
RTSI (Rusia)	1122,21	1037,26	9,02%	82,74%
ISE Nac-100 (Turquía)	39837,27	38088,65	4,59%	59,65%
BUX (Hungria)	20858,16	21174,35	-1,50%	19,88%

Commodities

Variación % respecto

Variación % respecto

	29 Dic	30 Nov	Mensual	Anual
Petróleo ("WTI")	60,28	57,35	5,11%	39,12%
Oro ("onza troy")	516,40	494,90	4,34%	17,52%
Plata	8,85	8,29	6,76%	29,77%
CRB	330,39	313,88	5,26%	16,36%

	29 Dic	30 Nov	Mensual	Anual
Trigo (US\$ x Tn.)	169,23	159,32	6,22%	10,29%
Maíz (US\$ x Tn.)	69,22	63,22	9,50%	0,69%
Soja (US\$ x Tn.)	189,00	165,00	14,55%	26,00%
Azúcar (US\$ x Tn.)	300,49	265,66	13,11%	63,04%

Nota: \*\* Conversión fija a Euro.

Los precios de los granos son spot

<b>Bonos Brady</b>				
	Variación respecto			
	29 Dic	30 Nov	Mes	Año
<b>Argentina</b>				
Par Bond	54,500	54,500	0,00%	-4,39%
Discount	49,500	49,500	0,00%	0,00%
<b>Brasil</b>				
Discount "Z"	97,750	96,250	1,56%	5,53%
Par Bond "Y"	98,250	95,500	2,88%	5,08%
<b>Venezuela</b>				
Par	100,375	100,500	-0,12%	0,37%
DCB	100,000	99,313	0,69%	0,00%
FLIRB	99,625	100,000	-0,38%	-0,62%
<b>Perú</b>				
PDI	95,500	97,125	-1,67%	-0,78%
FLIRB	94,500	96,500	-2,07%	0,53%
<b>Polonia</b>				
Par	94,500	95,000	-0,53%	5,29%

<b>Bonos del Tesoro - EEUU (**)</b>				
	Variación en PB respecto			
	29 Dic	30 Nov	Mes	Año
3 meses	4,01	3,95	6	177
6 meses	4,35	4,32	3	175
2 años	4,39	4,42	-3	131
5 años	4,33	4,43	-9	71
10 años	4,37	4,50	-12	14
30 años	4,53	4,70	-17	-32
FED FUNDS	4,19	4,06	13	194

<b>Bonos del Tesoro - Alemania (**)</b>				
	Variación en PB respecto			
	29 Dic	30 Nov	Mes	Año
2 años	2,89	2,76	13	41
5 años	3,09	3,09	0	6
10 años	3,32	3,45	-12	-35
20 años	3,53	3,70	-17	-58
30 años	3,60	3,78	-18	-69

<b>Bonos del Tesoro - Gran Bretaña (**)</b>				
	Variación en PB respecto			
	29 Dic	30 Nov	Mes	Año
3 meses	4,53	4,53	0	-29
1 año	4,18	4,32	-15	-19
2 años	4,20	4,31	-11	-18
5 años	4,18	4,26	-9	-32
10 años	4,12	4,20	-9	-42
20 años	4,09	4,19	-10	-41
30 años	4,01	4,11	-10	-42
LIBOR (180)	4,69	4,60	9	191

<b>Bonos del Tesoro - Japón (**)</b>				
	Variación en PB respecto			
	29 Dic	30 Nov	Mes	Año
3 meses	0,00	0,00	0	0
6 meses	0,01	0,02	-1	1
1 año	0,12	0,07	5	12
2 años	0,34	0,24	10	23
5 años	0,92	0,76	16	31
10 años	1,52	1,44	8	9
20 años	2,03	1,99	3	-4

(\*\*) Expresados como tasas de rendimiento



## Síntesis de la evolución de los principales indicadores bursátiles

- ✓ Durante el mes de diciembre de 2005, el Índice Merval registró un descenso del 0.73%, y el M.AR del 2.11%, ambos medidos en pesos. Medidos en dólares, también registraron bajas: 2.78% y 4.12%, respectivamente.
- ✓ Por otra parte, en el mes de diciembre el Índice Merval 25 presentó una variación negativa del 0.74% en pesos y del 2.79% medido en dólares.
- ✓ El Índice M.AR cerró el mes en 1,331.78 puntos, mientras que el Índice Merval se ubicó en 1,543.31 puntos. Asimismo el Merval 25 alcanzó los 1,526.05 puntos.
- ✓ El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación positiva mensual del 2.59%. El Sub-Índice Largo en dólares registró un ascenso del 1.86%. En el mes, el Sub-Índice de Bonos Corto en pesos presentó un aumento del 3.18%, mientras que el Sub-Índice de Bonos Largo en pesos anotó una suba de 3.08%.
- ✓ La distancia entre el Índice Merval y el Bovespa, ambos medidos en dólares, se amplió durante el mes de diciembre. Esto se debe a que mientras el mercado accionario de Brasil, medido en dólares, registró una baja del 0.93%, el Índice Merval mostró un descenso del 2.78%.
- ✓ La distancia existente entre el Índice Merval y el Índice de Bonos IAMC, ambos en pesos y con base  $1/1/95 = 100$ , se amplió a lo largo del mes, evidenciando una distancia 2.03% mayor.
- ✓ La volatilidad del Índice Merval, calculada sobre las últimas 40 ruedas bursátiles, mostró una tendencia decreciente durante el mes de diciembre de 2005. Al 29/12/05, la volatilidad del Índice Merval era de 21.09%, en tanto que la del Índice M.AR, para la misma cantidad de ruedas, era de 22.85%.
- ✓ La correlación entre el Índice Merval y el Dow Jones, considerando las 120 ruedas, se contrajo en el mes de diciembre con relación al mes anterior, ya que al 29/12/05 se ubicó en 28.10%. En tanto que la correlación del Índice M.AR y el Dow Jones para la misma cantidad de ruedas también se contrajo, ya que el último día del mes llegó a 16.30%.
- ✓ En el mes de diciembre de 2005, la acción líder de mejor performance fue Transener (TRAN), que evidenció una suba del 20.83%, mientras que la acción que más cayó fue Comercial del Plata (COME), con una baja del 10.66%. Por otra parte, la acción del panel general con mayor rendimiento en el mes fue Frigorífico La Pampa (PAMP), que registró un ascenso del 412.82%.
- ✓ El mejor rendimiento en títulos públicos durante el mes de diciembre de 2005 correspondió a los títulos públicos nacionales performing surgidos de la reestructuración de la deuda. En primer lugar, el Bono Par en U\$S Ley Nueva York 2038 (PARY) aumentó en el mes 5.32%, seguido por el Bono Par en \$ 2038 (PARP) que creció 4.42% y el Bono Discount en \$ 2033 (DICP) que subió 3.75%. Entre los bonos provinciales, se destacó el crecimiento del 2.97% del Bono de Consolidación de la Provincia de Bs As en \$ ley 12836 vto. 2017 (PB17). Por otra parte se produjeron importantes subas durante el mes de diciembre en las unidades vinculadas al PBI: el cupón vinculado al PBI en U\$S Ley Nueva York 2035 (TVPY) creció 17.82%, el cupón vinculado al PBI en \$ 2035 (TVPP) aumentó 10.11% y el cupón vinculado al PBI en U\$S ley Argentina 2035 (TVPA) se incrementó un 4.32%.
- ✓ En diciembre de 2005, el volumen negociado en acciones totalizó \$ 1,472 millones. El volumen operado promedio diario fue de \$ 74 millones, 3.40% mayor que el registrado el mes anterior. Cabe recordar que en diciembre las ruedas bursátiles fueron 20.
- ✓ El volumen efectivo negociado en Títulos Públicos fue de \$ 11,025 millones. En el Mercado de Concurrencia, las operaciones realizadas alcanzaron los \$ 4,153 millones, y en la Rueda Continua se negociaron \$ 6,872 millones. El volumen operado promedio diario de diciembre fue de \$ 551 millones, 19.94% mayor que el registrado el mes anterior.
- ✓ El volumen negociado en CEDEAR's sumó \$ 248

millones en el mes. El volumen operado promedio diario del mes fue de \$ 12.40 millones, 62.38% superior al verificado en noviembre.

- ✓ Al 29/12/2005, la capitalización bursátil total sumaba \$ 771.321 millones, en tanto que la medición en dólares totalizaba U\$S 254.561 millones. Medida en pesos, la capitalización subió un 2.52% respecto al mes de noviembre, en tanto que considerando las cifras en dólares el alza fue de 0.49%. A fin de diciembre, la capitalización bursátil total del mercado argentino representaba el 163% del PIB.

- ✓ Durante el mes de diciembre, sólo un contrato INDOL registró operaciones: 29-Dic-05, con un total de 300 contratos. El 29-12-05, este contrato cerró en 3,030 pesos por cada 1,000 dólares, experimentando una variación mensual positiva del 0.7%. El monto total operado alcanzó a \$ 909,000.

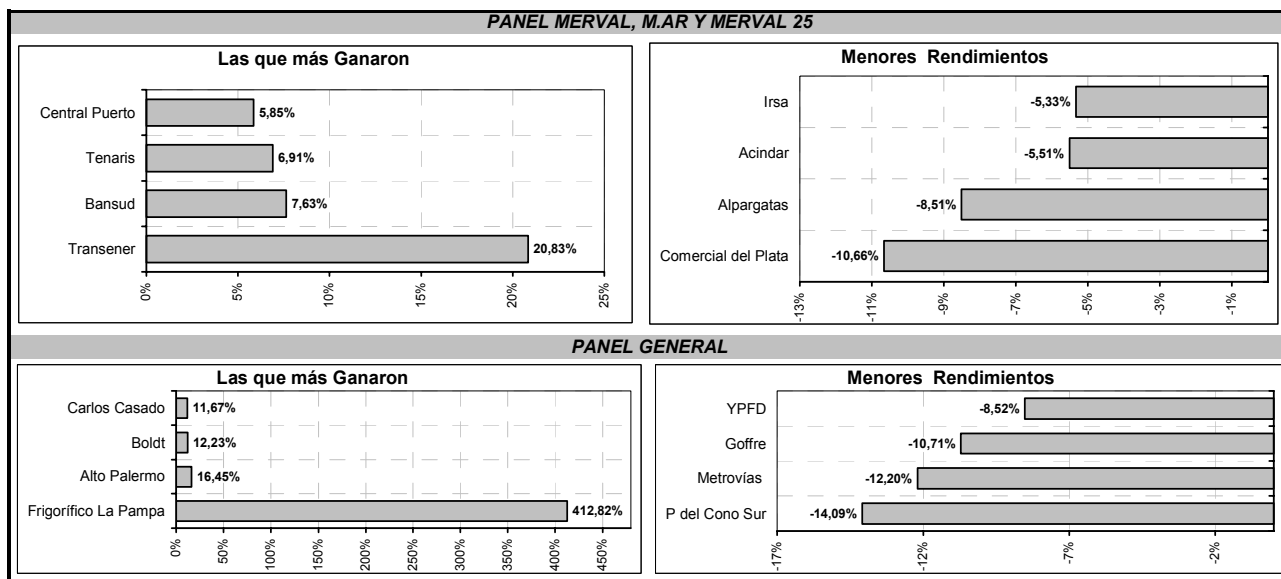
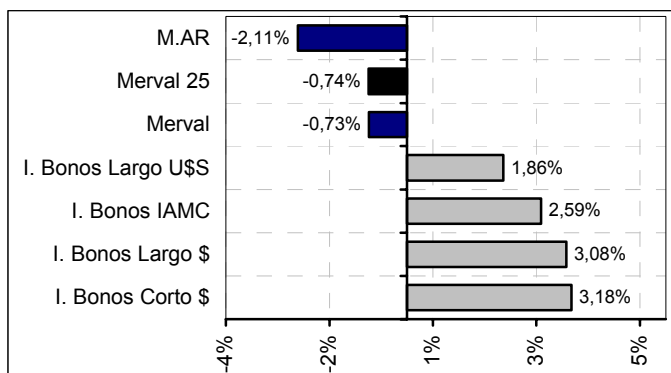
- ✓ A partir del 1 de enero de 2006 quedó habilitado para la negociación a plazo el Índice de Tipo de Cambio Peso-Dólar (INDOL) con vencimiento en Junio de 2006.

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

Fecha	Número	Motivo
01-Dic-05	Com. 11694	Cambio de lista Transener S.A. (de la lista 4 a la 3 para Plazo Firme, Pase y Caución Bursátil)
01-Dic-05	Com. 11696	Bonificación Derechos MACC- Merval Acciones
02-Dic-05	Com. 11697	Negociación cupones de suscripción de Cia. Industrial Cervezera
05-Dic-05	Com. 11700	Negociación cupones de suscripción de Carboclor
06-Dic-05	Com. 11701	Negociación Contínua- Montos Mínimos
07-Dic-05	Com. 11702	Opciones- Ex cupón de suscripción de Carboclor
13-Dic-05	Com. 11709	Opciones- Ex cupón de Aluar
14-Dic-05	Com. 11711	Opciones- Ex cupón de Fiplasto
16-Dic-05	Com. 11713	Renault Argentina S.A.- Oferta Pública de Adquisición Voluntaria de Acciones
23-Dic-05	Com. 11723	Negociación cupones de suscripción de Química Estrella
28-Dic-05	Com. 11730	Opciones- Ex cupón de renta de bonos Discount
29-Dic-05	Com. 11732	Habilitación Vencimiento Junio 2006 del Índice de Tipo de Cambio Peso Dólar (INDOL)



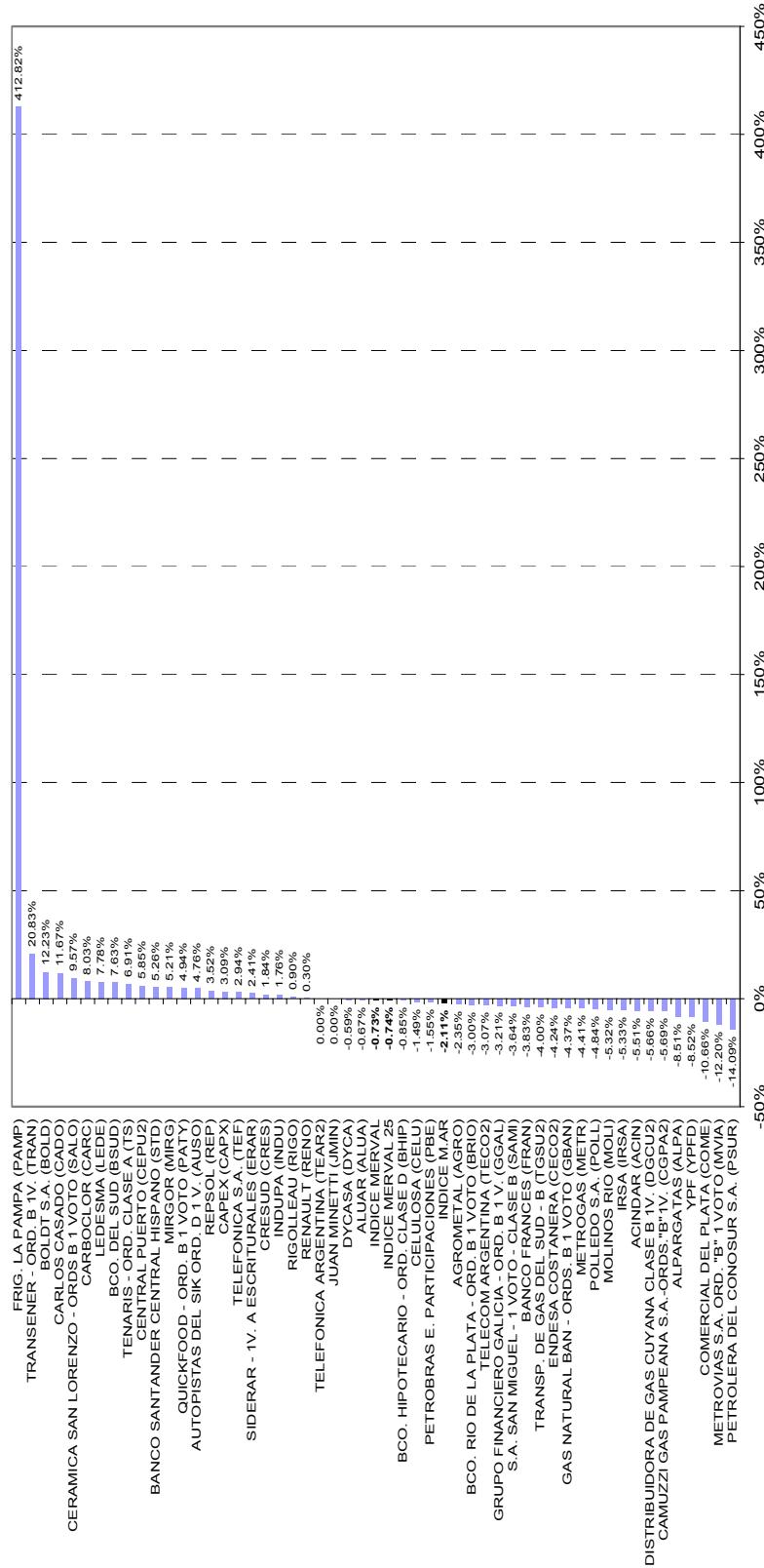
Rendimientos de Títulos Públicos y Privados en el mes de Diciembre 2005



	29-Dic-05	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-04	Ponderación
Bonos cortos en pesos	381,81	3,18%	24,84%	3,32%
Bonos Largos en pesos	1035,69	3,08%	44,92%	54,60%
Bonos Largos en dólares	481,74	1,86%	15,62%	42,08%
Indice de Bonos IAMC	626,67	2,59%	27,94%	100,00%

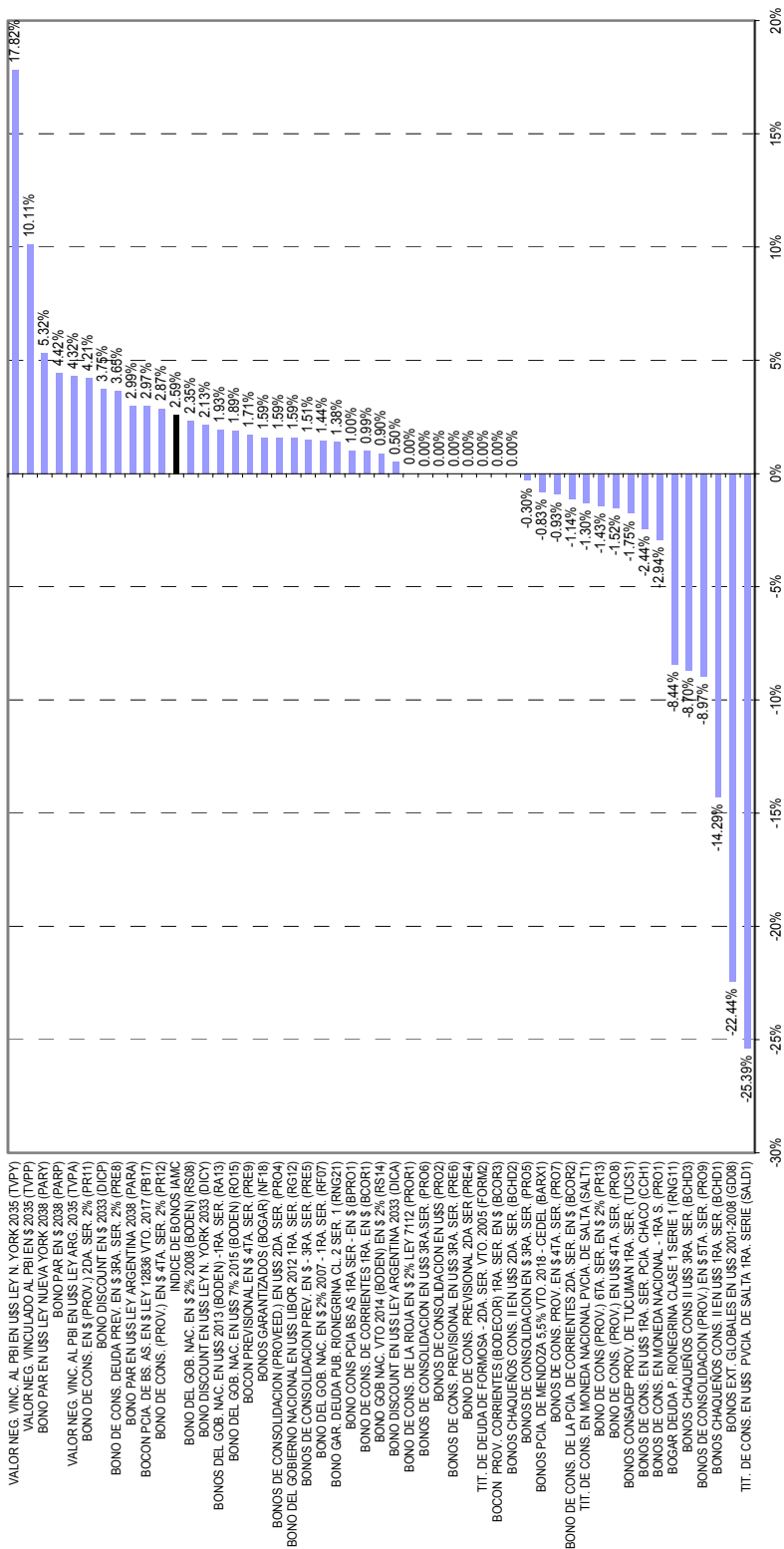
	29-Dic-05	Variación mensual	Variación desde 31-Dic-04	Ponderación
Bonos cortos en pesos	376,67	1,05%	22,47%	3,32%
Bonos Largos en pesos	741,17	0,95%	42,17%	54,60%
Bonos Largos en dólares	159,27	-0,23%	13,43%	42,08%
Indice de Bonos IAMC	208,16	0,48%	25,51%	100,00%

### Variaciones Mensuales de las 50 Acciones de mayor negociación





Variaciones Mensuales de los 50 Títulos Públicos de mayor negociación

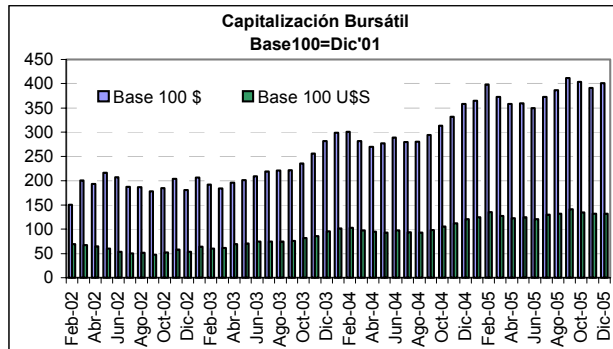


### Especies Listadas y Capitalización Bursátil

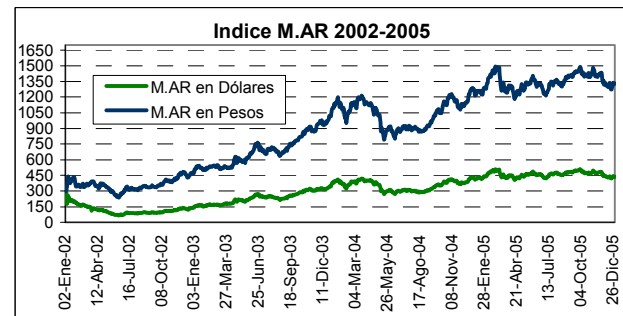
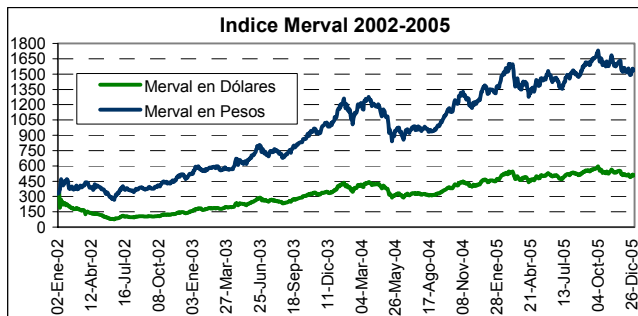
Especies listadas en la BCBA, al 2 de enero de 2006

Instrumento	Especies	Emisores
Acciones	174	104
ON	164	64
Bonos Públicos	227	23
FCI	10	10
Fideicomisos Financieros	453	208
Cedears	256	2
CCF	401	1
Certificados de Custodia	13	1
Cedros	0	0
Cheques de Pago Diferido	2.639	35
<b>Total</b>	<b>4.337</b>	

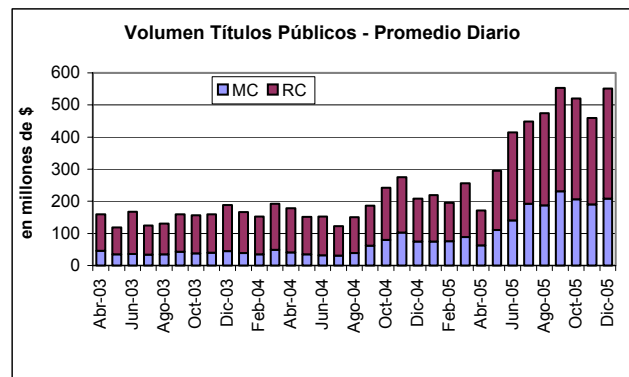
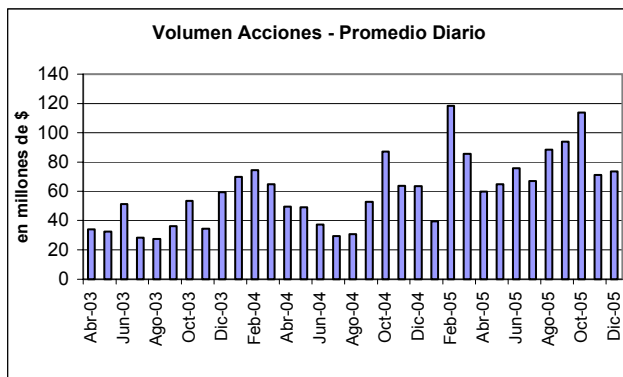
Fuente: BCBA



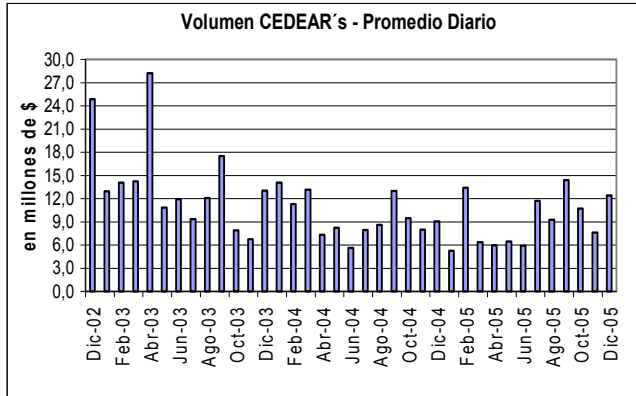
### Indices Merval y M.AR



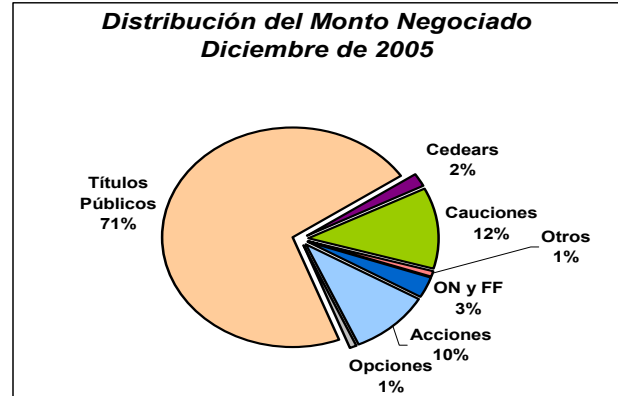
### Volúmenes Operados



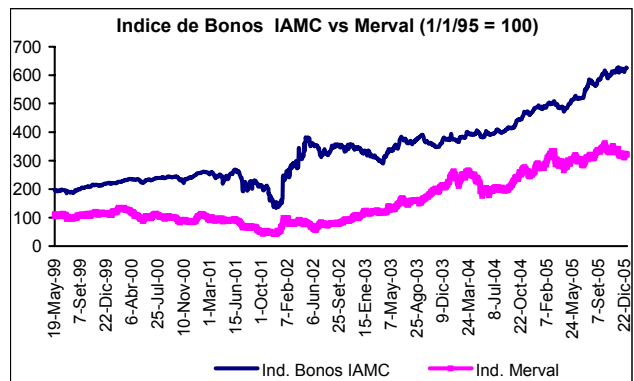
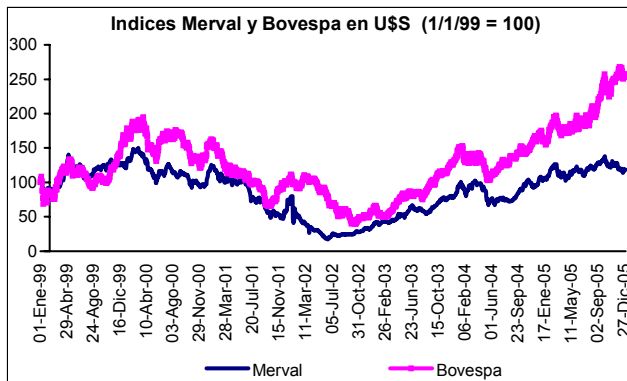
Fuente: IAMC



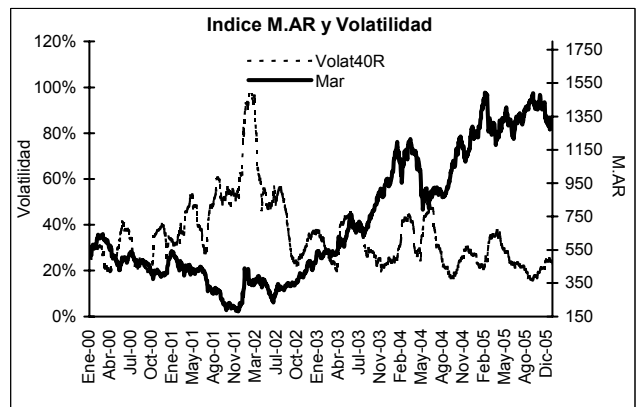
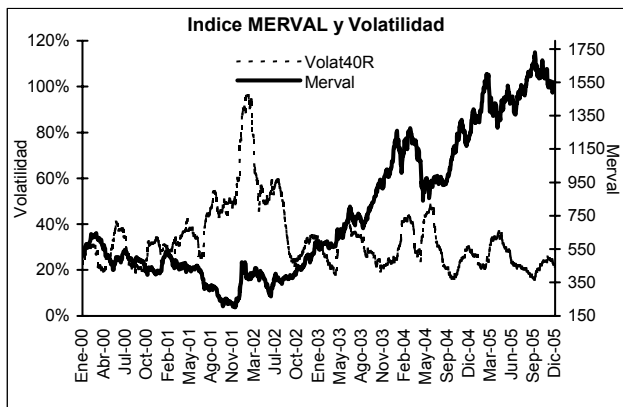
Fuente: IAMC



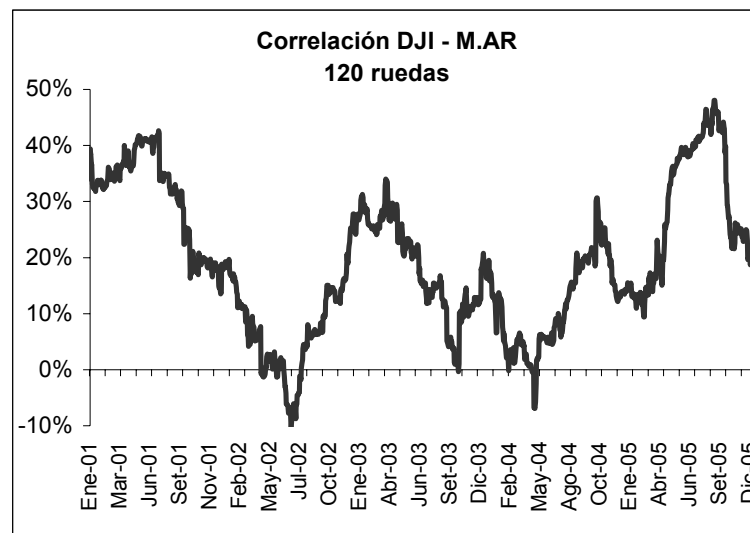
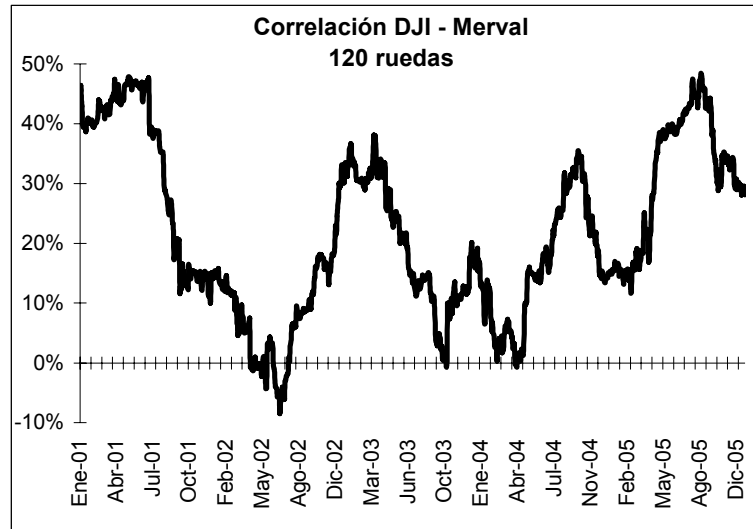
*Indice Merval vs. Bovespa/Indice de Bonos IAMC*



*Volatilidad de los Indices Merval y M.AR*



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





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

Período Enero - Marzo 2006

MERVAL 25									
Especie	Coficiente de Part. Gral. Acum.	Coficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 29/12/2005	Especie	Coficiente de Part. Gral. Acum.	Coficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 29/12/2005
TS	0,1910540	<b>21,45%</b>	9,1946	35,600	INDU	0,8344220	<b>1,10%</b>	4,1384	4,050
PBE	0,3112070	<b>13,49%</b>	53,8887	3,820	MOLI	0,8423740	<b>0,89%</b>	3,0617	4,450
GGAL	0,4198780	<b>12,20%</b>	88,2382	2,110	TGSU2	0,8492650	<b>0,77%</b>	3,5135	3,360
ERAR	0,4892190	<b>7,78%</b>	4,6680	25,450	CARC	0,8543230	<b>0,57%</b>	5,5554	1,560
ACIN	0,5528120	<b>7,14%</b>	22,6984	4,800	CEPU2	0,8592800	<b>0,56%</b>	4,2675	1,990
TECO2	0,6144620	<b>6,92%</b>	13,3699	7,900	AGRO	0,8642160	<b>0,55%</b>	1,6983	4,980
FRAN	0,6639070	<b>5,55%</b>	11,6363	7,280	CECO2	0,8691520	<b>0,55%</b>	2,3427	3,610
BSUD	0,7077210	<b>4,92%</b>	14,0046	5,360	CRES	0,8739500	<b>0,54%</b>	2,5295	3,250
TRAN	0,7505480	<b>4,81%</b>	36,1448	2,030	CELU	0,8786830	<b>0,53%</b>	2,0375	3,980
ALPA	0,7771090	<b>2,98%</b>	9,8500	4,620	TEF	0,8829660	<b>0,48%</b>	0,1613	45,500
COME	0,8002120	<b>2,59%</b>	63,8405	0,620	REP	0,8869520	<b>0,45%</b>	0,0750	91,100
ALUA	0,8144140	<b>1,59%</b>	7,2415	3,360	JMIN	0,8907230	<b>0,42%</b>	1,8892	3,420
RENO	0,8246390	<b>1,15%</b>	1,0649	16,450			<b>100%</b>		

Total de empresas de la cartera = 25

Empresas entrantes : CARC

Empresas salientes : IRSA

MERVAL					M.AR				
Especie	Coficiente de Part. Gral. Acum.	Coficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 29/12/2005	Especie	Coficiente de Part. Gral. Acum.	Coficiente de Part. Estimada	Cantidad Teórica	Cierres al 29/12/2005
TS	0,1910540	<b>23,88%</b>	10,3503	35,600	PBE	0,1550610	<b>19,28%</b>	67,1991	3,820
PBE	0,3112070	<b>15,02%</b>	60,6622	3,820	GGAL	0,2953050	<b>17,43%</b>	110,0340	2,110
GGAL	0,4198780	<b>13,58%</b>	99,3299	2,110	ERAR	0,3847910	<b>11,12%</b>	5,8209	25,450
ERAR	0,4892190	<b>8,67%</b>	5,2547	25,450	ACIN	0,4668600	<b>10,20%</b>	28,3050	4,800
ACIN	0,5528120	<b>7,95%</b>	25,5514	4,800	TECO2	0,5464210	<b>9,89%</b>	16,6724	7,900
TECO2	0,6144620	<b>7,70%</b>	15,0506	7,900	FRAN	0,6102320	<b>7,93%</b>	14,5107	7,280
FRAN	0,6639070	<b>6,18%</b>	13,0991	7,280	BSUD	0,6667760	<b>7,03%</b>	17,4642	5,360
BSUD	0,7077210	<b>5,48%</b>	15,7651	5,360	TRAN	0,7220460	<b>6,87%</b>	45,0732	2,030
TRAN	0,7505480	<b>5,35%</b>	40,6886	2,030	ALPA	0,7563240	<b>4,26%</b>	12,2829	4,620
ALPA	0,7771090	<b>3,32%</b>	11,0878	4,620	COME	0,7861390	<b>3,71%</b>	79,6103	0,620
COME	0,8002120	<b>2,89%</b>	71,8660	0,620	ALUA	0,8044670	<b>2,28%</b>	9,0303	3,360
		<b>100%</b>					<b>100%</b>		

Total de empresas de la cartera = 11

Empresas entrantes : -

Empresas salientes : ALUA

Total de empresas de la cartera = 11

Empresas entrantes : -

Empresas salientes : -

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

Período Enero - Marzo 2006

Índice de Bonos IAMC		Largo en Dólares		Largo en Pesos	
Corto en Pesos	3,59%	RA13	75,10%	DICP	56,62%
Largo en Pesos	54,33%	RG12	12,53%	NF18	18,86%
Corto en Dólares	0,00%	DICY	4,93%	PR12	8,11%
Largo en Dólares	42,08%	DICA	3,94%	RS14	9,84%
Bradys	0,00%	PARA	2,83%	PARP	5,10%
		PARY	0,67%	PRE9	1,47%
		<b>Corto en Pesos</b>	<b>3,59%</b>		
		PRE8	54,00%		
		RS08	25,25%		
		RF07	20,75%		

Total de bonos de la nueva cartera = 15

Bonos entrantes = RF07

Bonos salientes = PR11

*Resumen de Indicadores Bursátiles*

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	
									Nov	Dic
<b>Títulos Privados (*)</b>										
Indice Merval	688	430	550	417	295	525	1.072	1.375	1.554	1.543
Indice Merval Argentina			550	409	270	477	1.015	1.278	1.360	1.332
Indice Merval 25						525	1.065	1.338	1.537	1.526
Indice Burcap	1.017	784	995	735	811	1.561	2.540	3.113	4.493	4.601
Indice General de la BCBA (1)	23.072	19.866	21.090	16.331	13.342	25.509	48.256	56.639	68.200	68.822
Capitalización Bursátil (mill \$) (*)	59	45	84	166	192	348	542	690	752	771
Capitalización Bursátil (% del PBI)	20%	15%	33%	58%	71%	111%	173%	146%	159%	163%
<b>Títulos Públicos (* y 2)</b>										
Indice de Bonos IAMC	180	192	222	249	152	330	373	489	610	627
Indice de Bonos Cortos										
En pesos	194	210	246	281	188	201	242	305	370	382
En dólares	130	150	171	187	166	171	180	220	-	-
Indice de Bonos Largos										
En pesos	267	277	298	298	298	348	473	714	1004	1035
En dólares	175	176	191	205	112	233	304	416	473	482
Indice de Bonos Brady	179	186	221	263	133	498	516	588	-	-
<b>Volumen operado promedio diario (**)</b>	174,69	123,59	59,80	70,53	77,04	178,00	339,34	376,26	667,14	764,65
Títulos Públicos (mill \$)	271,10	142,61	124,28	110,92	66,51	130,21	135,62	208,55	459,59	551,25
Acciones (mill \$)	153,81	105,00	36,96	24,11	17,35	17,78	35,52	63,57	71,18	73,60
Pases y Cauciones (mill \$)	11,20	12,41	19,02	35,86	53,23	130,02	146,55	76,68	94,18	93,75
CEDEAR (mill \$)	0,00	0,20	0,45	5,50	3,17	24,88	13,06	9,03	7,64	12,45
Préstamos (mill \$)	4,38	3,05	1,16	1,77	1,24	2,14	2,66	3,94	7,18	7,45
Opciones (mill \$)	3,02	1,27	0,31	0,26	0,37	0,64	3,02	8,07	4,14	3,90
Obligaciones Negociables (mill \$)	2,04	1,45	0,84	1,72	1,28	0,43	0,43	4,86	20,41	19,35
CEVA (mill \$)	-	-	-	-	-	-	-	-	0,55	0,12
Indices (mill \$)	0,01	0,00	0,05	0,52	0,01	1,36	2,19	0,07	0,03	0,05
CEDROS						0,65	0,09	0,01	0,00	0,00
ADR (mill \$)	0,00	0,00	0,01	0,02	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Títulos de Deuda (mill \$)	0,15	0,19	0,95	0,73	0,36	0,03	0,16	0,52	1,18	1,10
Warrant (mill \$)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos (mill \$)	0,09	0,02	0,04	0,03	0,01	0,06	0,03	0,00	0,00	0,12
<b>LIBOR 180 días (% anual) (*)</b>	5,84	5,07	6,13	6,20	1,98	1,38	1,22	2,78	4,60	4,69
<b>Tasa del Tesoro EEUU (% anual) (*)</b>										
6 meses	5,24	4,54	5,68	5,84	1,83	1,25	1,02	2,59	4,32	4,35
2 años		4,54	6,21	5,10	3,17	1,59	1,84	3,08	4,42	4,39
5 años	5,76	4,53	6,27	5,01	4,42	2,73	3,22	3,62	4,43	4,33
10 años	5,80	4,65	6,37	5,13	5,11	3,81	4,26	4,24	4,50	4,37
30 años	5,98	5,09	6,43	5,44	5,54	4,78	5,08	4,85	4,70	4,53

(\*) Corresponde al último día del período.

(\*\*) A partir del 19/11/01, se dispuso que los volúmenes de Pase y Caución se informen conjuntamente sin discriminar por especie. En el cuadro, los valores correspondientes al año 2000 y 2001 se han ajustado según la nueva metodología.

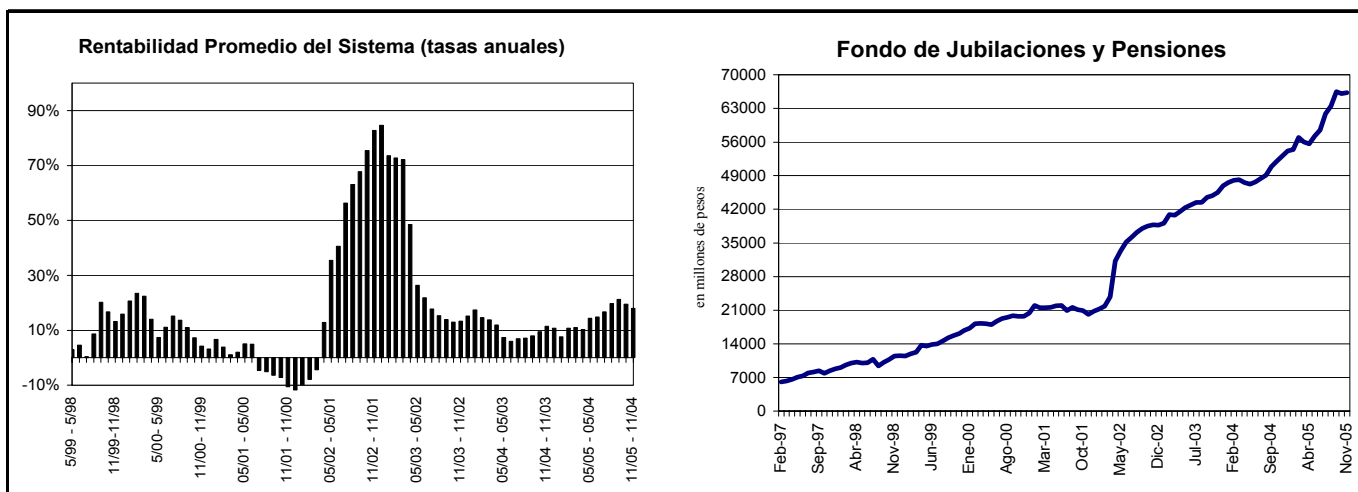
(1) A partir de Oct '01, se considera al nuevo índice denominado INDICE BOLSA - G

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



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

	Monto en Noviembre en miles de pesos	Nov-05 % sobre el total	Oct-05 % sobre el total	Nov-04 % sobre el total
<b>Total de Fondos Administrados</b>	<b>66.254,10</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>1.185,58</b>	<b>1,79%</b>	<b>1,56%</b>	<b>2,16%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>65.068,51</b>	<b>98,21%</b>	<b>98,44%</b>	<b>97,84%</b>
<b>Títulos Públicos Nacionales:</b>	<b>37.295,96</b>	<b>56,3%</b>	<b>59,2%</b>	<b>60,5%</b>
<i>A mantener al vencimiento</i>	20.205,21	30,50%	32,44%	0,86%
<i>Negociables</i>	13.755,42	20,76%	21,35%	55,10%
<i>Préstamos al Gobierno Nacional garantizados</i>	3.335,31	5,03%	5,41%	4,58%
<i>Otros</i>	-	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Títulos emitidos por Entes Estatales:</b>	<b>896,90</b>	<b>1,35%</b>	<b>1,40%</b>	<b>1,44%</b>
<i>A mantener al vencimiento</i>	-	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Negociables</i>	51,01	0,08%	0,08%	0,14%
<i>Gobiernos Provinciales y Municipalidades</i>	845,89	1,28%	1,33%	1,30%
<b>Obligaciones Negociables:</b>	<b>1.124,17</b>	<b>1,70%</b>	<b>1,79%</b>	<b>1,99%</b>
<i>De Largo Plazo</i>	932,78	1,41%	1,44%	1,62%
<i>De Corto Plazo</i>	191,39	0,29%	0,35%	0,37%
<i>Convertibles</i>	-	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Plazo Fijo:</b>	<b>3.134,40</b>	<b>4,73%</b>	<b>5,12%</b>	<b>5,77%</b>
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo</i>	57,06	0,09%	0,20%	1,81%
<i>Depósitos a Plazo con Rendimiento Variable</i>	3.077,34	4,64%	4,92%	3,96%
<i>Cert. de Depósitos a Plazo Fijo c/cancelación ant.</i>	-	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Acciones:</b>	<b>9.124,17</b>	<b>13,77%</b>	<b>14,37%</b>	<b>11,89%</b>
<i>De Sociedades Anónimas</i>	8.746,85	13,20%	13,82%	11,38%
<i>De Empresas Públicas Privatizadas</i>	377,33	0,57%	0,55%	0,51%
<b>Fondos Comunes de Inversión:</b>	<b>3.636,17</b>	<b>5,49%</b>	<b>5,84%</b>	<b>3,61%</b>
<i>Títulos de Estados y Sociedades Extranjeras</i>	5.716,93	8,63%	8,78%	10,25%
<i>Futuros y Opciones</i>	2.161,97	3,26%	0,00%	0,00%
<i>Cédulas y Letras Hipotecarias:</i>	100,34	0,15%	0,14%	0,02%
<i>Fondos de Inversión Directa</i>	27,81	0,04%	0,04%	0,05%
<i>Fideicomisos Estructurados y otros</i>	1.206,48	1,82%	0,75%	0,60%
<i>Economías Regionales</i>	643,21	0,97%	0,98%	1,11%



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

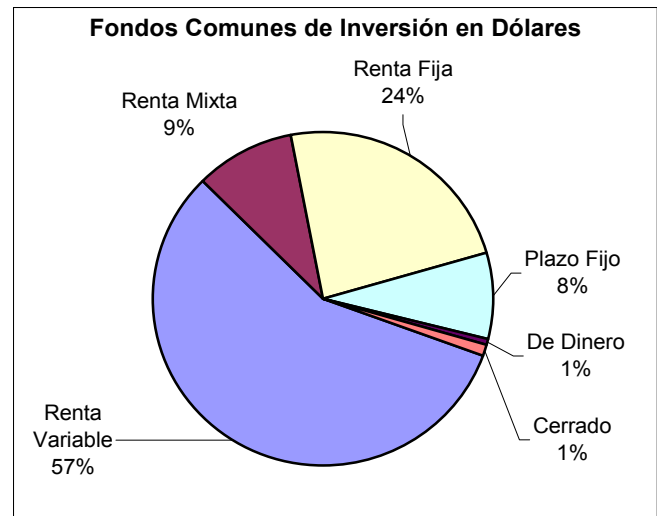
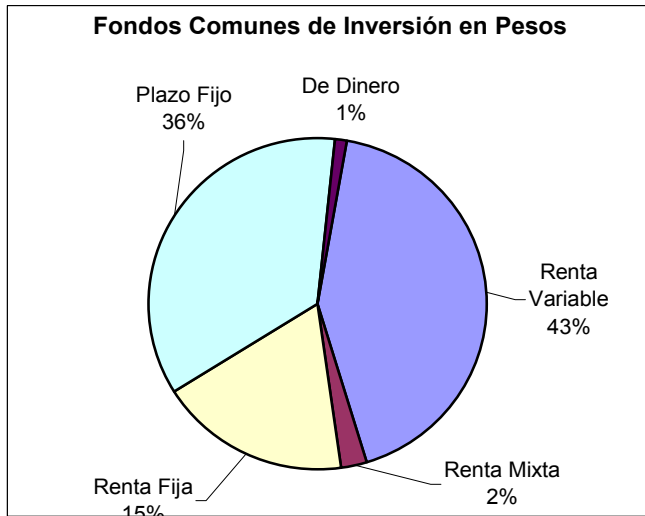
*Patrimonio Administrado por los Fondos Comunes de Inversión*

**Al 30 de diciembre de 2005**

TIPO DE FONDOS	PATRIMONIO		VARIACIONES		
	Patrimonio (en mill.)	Participación x tipo de fondo	Mes	Semestre	Año
<b>En pesos</b>	<b>\$9.327,90</b>		<b>8,87%</b>	<b>41,07%</b>	<b>66,41%</b>
Renta Variable	3.960,70	42,46%	20,04%	118,52%	185,17%
Renta Mixta	224,80	2,41%	6,14%	50,07%	44,19%
Renta Fija	1.716,10	14,80%	14,80%	59,10%	329,78%
Plazo Fijo	3.330,90	35,71%	-4,08%	-4,84%	-6,30%
De Dinero	95,40	1,02%	6,95%	34,56%	-10,51%
<b>En dólares</b>	<b>USD 675,00</b>		<b>4,30%</b>	<b>25,14%</b>	<b>40,04%</b>
Renta Variable	383,90	56,87%	7,81%	62,19%	91,95%
Renta Mixta	64,00	9,48%	-0,31%	2,56%	35,88%
Renta Fija	160,00	23,70%	-2,20%	-8,26%	37,93%
Plazo Fijo	56,50	8,37%	-1,40%	-11,44%	-44,17%
De Dinero	3,70	0,55%	-5,13%	0,00%	-73,38%
Cerrado	6,90	1,02%	228,57%	228,57%	81,58%

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

*Participaciones por Tipo de Fondo*



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

## Fondos Comunes de Inversión

al 30 de diciembre 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>383.877.191</b>		
Compass Crecimiento Clase B	178.936.662,57	46,61%	raAA
Superfondo Latinoamerica - Clase B	69.237.697,63	18,04%	raAAA
Consultatio American Fund	28.893.628,30	7,53%	raA
Consultatio Growth Fund	25.536.705,79	6,65%	raA
<b>Renta Variable Peso</b>	<b>3.687.458.070</b>		
Schroder Latin America	796.965.321,86	21,61%	raAAA
Schroder Asia	650.534.060,92	17,64%	raAA
Goal Acciones Brasileñas - Clase B	636.796.279,04	17,27%	raAAA
FBA Calificado - Clase B	285.979.545,37	7,76%	(A)=A2
<b>Renta Mixta Dolar Estadounidense</b>	<b>60.894.601</b>		
Galileo Event Driven - Clase B	38.768.129,52	63,68%	raA
Consultatio Balance Fund	8.856.822,39	14,54%	raAA
1784 Mix Crecimiento	4.476.040,63	7,35%	N/A
FBA Total	3.843.790,36	6,31%	N/A
<b>Renta Mixta Peso</b>	<b>224.086.269</b>		
Toronto Trust	154.962.487,16	69,16%	raA
Optimum Global Investment Grade	33.027.294,96	14,74%	N/A
RJ Delta Brasil - Clase B	15.088.847,40	6,73%	raA
Arpenta (ex Mercosur)	7.067.878,71	3,15%	N/A
<b>Renta Fija Dolar Estadounidense</b>	<b>131.255.373</b>		
1784 Ahorro Dolares	35.628.537,22	27,14%	N/A
Superfondo Mix II	11.788.159,95	8,98%	raAA
1784 Fix 2001	10.778.578,02	8,21%	N/A
Compass Renta Fija Clase B	9.989.357,55	7,61%	raA
<b>Renta Fija Peso</b>	<b>1.711.890.185</b>		
Superfondo Renta \$	582.235.181,31	34,01%	raAA
FBA Horizonte	159.783.401,45	9,33%	(A)=A2
Goal Renta Pesos - Clase B	154.342.073,50	9,02%	raA
HF Pesos Corto Plazo - Clase I	133.092.489,48	7,77%	(A)=A3
<b>Plazo Fijo Dolar Estadounidense</b>	<b>6.559.505</b>		
FBA Ahorro Dolares	5.013.819,59	76,44%	N/A
FBA Renta Dolares	1.545.685,06	23,56%	N/A
<b>Plazo Fijo Peso</b>	<b>3.262.504.106</b>		
Pellegrini Renta Pesos - Clase B	592.470.313,37	18,18%	A(arg)
Super Ahorro \$ - Clase B	507.274.231,82	15,55%	AA(arg)-
Rembrandt Ahorro Pesos - Clase B	326.340.238,02	10,00%	raA
HF Pesos Clase I	279.120.124,17	8,56%	A(arg)+
<b>De Dinero Dolar Estadounidense</b>	<b>3.770.837</b>		
Fima Money Market Dolares	3.770.837	100,00%	N/A
<b>De Dinero Peso</b>	<b>84.830.131</b>		
Provincia Pesos	84.830.130,98	100,00%	A(arg)-

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

**Volúmenes Diciembre 2005 y corregidos de Noviembre 2005 - en \$ -**

		DICIEMBRE	NOVIEMBRE(1)
<b>ACCIONES</b>		<b>1,472,326,257</b>	<b>1,565,749,343</b>
M. CONCURRENCIA		1,472,326,257	1,565,749,343
	CONTADO	1,468,060,302	1,560,261,686
	PLAZO	4,265,955	5,487,657
R. CONTINUA		0	0
		0	0
<b>T.PUBLICOS</b>		<b>11,025,265,015</b>	<b>10,117,179,764</b>
M. CONCURRENCIA		4,153,203,775	4,191,898,721
	CONTADO	4,153,203,775	4,191,898,721
	PLAZO	0	0
R. CONTINUA		6,872,061,240	5,925,281,043
	CONTADO	6,868,097,145	5,925,281,043
	PLAZO	3,964,095	0
		0	0
<b>CEDROS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
M. CONCURRENCIA		0	0
	CONTADO	0	0
		0	0
<b>O. NEGOCIABLES</b>		<b>387,079,021</b>	<b>449,692,070</b>
M. CONCURRENCIA		196,711,882	217,421,480
	CONTADO	195,046,882	216,905,380
	PLAZO	1,665,000	516,100
R. CONTINUA		190,367,139	232,270,590
	CONTADO	188,940,039	231,752,199
	PLAZO	1,427,100	518,391
		0	0
<b>CEVAS</b>		<b>2,420,694</b>	<b>6,115,123</b>
M. CONCURRENCIA		2,420,694	6,115,123
	CONTADO	2,420,694	6,115,123
		0	0
<b>CEDEAR</b>		<b>248,565,914</b>	<b>168,146,358</b>
M. CONCURRENCIA		248,565,914	168,146,358
	CONTADO	248,565,914	168,146,358
		0	0
<b>FONDOS</b>		<b>2,413,290</b>	<b>251,675</b>
M. CONCURRENCIA		2,413,290	251,675
	CONTADO	2,413,290	251,675
		0	0
<b>WARRANT</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
M. CONCURRENCIA		0	0
	CONTADO	0	0
		0	0
<b>OTROS T. DEUDA</b>		<b>22,346,053</b>	<b>25,067,441</b>
M. CONCURRENCIA		14,344,457	14,742,988
	CONTADO	14,344,457	14,742,988
R. CONTINUA		8,001,596	10,324,454
	CONTADO	8,001,596	10,324,454
		0	0
<b>ADR</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
M. CONCURRENCIA		0	0
	CONTADO	0	0
		0	0
<b>INDICES</b>		<b>909,000</b>	<b>611,060</b>
M. CONCURRENCIA		909,000	611,060
	PLAZO	909,000	611,060
		0	0
<b>CAUCIONES Y PASES</b>		<b>1,874,804,584</b>	<b>2,072,245,109</b>
M. CONCURRENCIA		1,851,534,362	2,048,530,107
R. CONTINUA		23,270,222	23,715,001
		0	0
<b>PRESTAMOS</b>		<b>149,013,734</b>	<b>158,496,905</b>
<b>OPCIONES</b>		<b>77,698,919</b>	<b>91,029,426</b>
<b>CHEQUES DIFERIDOS</b>		<b>30,494,356</b>	<b>29,081,949</b>
		0	0
EJERCICIOS (2)		136,993,196	28,635,416
VTA. EN CORTO (2)		1,110,330	102,533
		0	0
<b>TOTAL</b>		<b>15,293,336,838</b>	<b>14,683,666,221</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 31/12/05 y cada período indicado.**

Mes Anterior (30/11/05)	Trim. Anterior (30/09/05)	Año Anterior (31/12/04)	Dos años Antes (31/12/03)	Cinco años Antes (31/12/00)
<b>Cartera del Índice Merval (% de Var. en \$)</b>				
20.83 TRAN	32.68 ALPA	220.83 TS	289.69 ERAR	1001.04 ERAR
7.63 TECO2	6.76 TS	150.85 BSUD	92.14 BSUD	868.75 COME
6.91 BSUD	6.14 COME	70.80 ERAR	72.64 ACIN	579.82 ACIN
2.41 FRAN	-0.95 TRAN	61.68 ALPA	69.85 BSUD	397.57 BSUD
-0.67 ALPA	-1.07 BSUD	47.15 ACIN	67.49 Ind. Merval	270.30 Ind. Merval
-0.73 ALUA	-5.48 ERAR	36.04 TECO2	59.92 TRAN	224.69 TRAN
-1.55 Ind. Merval	-8.94 TECO2	22.86 Ind. Merval	43.97 TECO2	173.93 TECO2
-3.07 TS	-9.95 Ind. Merval	12.21 TRAN	35.73 PBE	152.93 PBE
-3.21 ACIN	-11.11 PBE	7.91 COME	19.23 GGAL	51.71 GGAL
-3.83 GGAL	-13.88 FRAN	3.56 PBE	14.37 FRAN	21.00 FRAN
-5.51 COME	-16.78 ACIN	-5.12 GGAL	9.41	
-8.51 PBE	-17.14 ALUA	-6.91 ALUA	5.21	
-10.66 ERAR	-17.64 GGAL	-16.27 FRAN	-6.17	
<b>Cartera del Índice Bonos IAMC (% de Var. en \$)</b>				
4.42 PARP	3.68 PR12	39.84 PR12	116.97 PR12	151.48 Ind. Bonos IAMC
3.75 DICP	3.22 NF18	33.18 NF18	89.45 NF18	
3.65 PRE8	3.17 PRE8	30.17 PRE8	86.04 PRE8	
2.99 PARA	2.89 Ind. Bonos IAMC	27.94 Ind. Bonos IAMC	68.02 Ind. Bonos IAMC	
2.87 PR12	2.61 RS08	21.13 RG12	55.11 RG12	
2.59 Ind. Bonos IAMC	1.66 RF07	15.81 RA13	53.66 RA13	
2.35 RS08	-0.28 PRE9	15.68 RS08	52.83 RS08	
1.93 RA13	-1.29 RA13	13.98 RF07	40.79 RF07	
1.71 PRE9	-1.48 RG12	13.01		
1.59 NF18	-2.03			
1.59 RG12				
1.44 RF07				
0.90 RS14				
0.50 DICA				

**Resumen de Acciones - Mdo. de Concurrencia**

Especie	Vol.Efectivo Mensual(en\$) (Contado+PlazoFirme)	Volumen Nominal	Presencia Bursátil Mensual%	Precio Apert. 72hs.	Precio Min. 72hs.	Precio Máx. 72hs.	Precio Cierre 72hs.	Precio Promedio pond.	Desvío Standard 72hs
---------	-------------------------------------------------------	--------------------	-----------------------------------	---------------------------	-------------------------	-------------------------	---------------------------	-----------------------------	----------------------------

**Líderes**

ACIN	115,562,282	24,168,078	7.85	5.130	4.690	5.130	4.800	4.811	0.07
ALPA	29,679,051	6,350,748	2.02	5.100	4.400	5.200	4.620	4.672	0.14
ALUA	9,499,191	2,706,645	0.65	3.419	3.292	3.592	3.360	3.424	0.06
BSUD	65,607,420	13,061,500	4.46	5.100	4.660	5.450	5.360	5.017	0.19
COME	12,656,008	20,510,750	0.86	0.690	0.575	0.694	0.620	0.634	0.02
ERAR	75,991,482	3,128,262	5.16	25.200	23.100	25.750	25.450	24.275	0.61
FRAN	48,179,656	6,577,357	3.27	7.670	7.090	7.750	7.280	7.335	0.12
GGAL	200,896,369	94,150,181	13.64	2.210	2.060	2.220	2.110	2.136	0.03
PBE	133,540,555	36,211,441	9.07	3.900	3.490	3.920	3.820	3.681	0.09
TECO2	91,671,414	11,887,500	6.23	8.250	7.310	8.250	7.900	7.717	0.19
TRAN	93,734,358	51,370,891	6.37	1.720	1.620	2.090	2.030	1.853	0.12
TS	451,904,275	12,656,312	30.69	33.450	33.400	37.900	35.600	36.135	0.83
TOTAL	1,328,922,061								



Especie	Vol. Efectivo Mensual(en\$) (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 Standard 72hs
<b>No Líderes</b>									
AGRO	1,937,930	395,960	0.13	5.150	4.800	5.300	4.980	4.991	0.09
APLA1	1,536	936	-	1.700	1.700	1.700	1.700	1.700	-
APSA	82,284	12,326	0.01	5.934	5.934	6.800	6.800	6.436	0.26
AUSO	353,174	354,165	0.02	1.080	0.880	1.100	1.100	0.973	0.07
BHIP	351,799	31,286	0.02	11.800	10.500	11.800	11.700	11.437	0.31
BOLD	864,239	211,778	0.06	3.720	3.720	4.340	4.220	4.092	0.14
BRIO	719,336	840,851	0.05	2.410	2.000	2.410	2.260	2.267	0.11
BRIO6	128,789	89,739	0.01	1.600	1.250	1.730	1.600	1.478	0.09
BSUD5	41,382	7,764	-	-	-	-	-	-	-
CADO	846,745	264,221	0.06	2.900	2.900	3.350	3.350	3.215	0.10
CAPU	8,319	4,587	-	1.750	1.750	1.860	1.860	1.803	0.04
CAPX	2,731,793	560,369	0.19	4.850	4.500	5.090	5.000	4.833	0.11
CARC	5,353,634	9,426,382	0.36	1.453	1.370	1.640	1.560	1.476	0.05
CECO2	2,332,099	638,548	0.16	3.800	3.400	3.950	3.610	3.737	0.11
CELU	4,832,585	1,153,516	0.33	4.040	3.850	4.400	3.980	4.071	0.14
CEPU2	6,203,055	3,142,096	0.42	1.900	1.750	2.070	1.990	1.950	0.09
CGPA2	3,487,820	3,364,956	0.24	1.250	0.950	1.250	1.160	1.155	0.07
COLO	10,599	905	-	12.000	11.850	12.000	11.850	11.957	0.07
CRES	1,679,765	519,059	0.11	3.162	3.064	3.300	3.250	3.177	0.04
DELA	4,222	4,895	-	0.850	0.850	0.850	0.850	0.850	-
DGCU2	749,422	481,171	0.05	1.580	1.480	1.620	1.500	1.557	0.03
DOME	19,626	9,049	-	2.150	2.150	2.180	2.180	2.180	-
DYCA	413,423	124,773	0.03	3.420	3.300	3.460	3.380	3.407	0.03
ESME	3,594	313	-	11.500	11.500	11.500	11.500	11.500	-
ESTR	163	204	-	-	-	-	-	-	-
FERR	65,084	18,316	-	3.600	3.500	3.700	3.700	3.557	0.05
FIPL	300,743	249,479	0.02	1.254	1.100	1.273	1.260	1.207	0.03
GALI	47,133	11,871	-	4.100	3.900	4.200	4.200	4.067	0.03
GARO	190,771	450,783	0.01	0.440	0.392	0.449	0.435	0.419	0.01
GBAN	550,671	300,944	0.04	1.830	1.750	1.870	1.750	1.832	0.03
GOFF	12,840	10,744	-	1.150	1.150	1.260	1.250	1.213	0.04
GRIM	93,640	38,461	0.01	2.500	2.380	2.500	2.400	2.444	0.05
INDU	3,193,364	806,956	0.22	4.000	3.750	4.200	4.050	3.952	0.08
INTR	4,800	3,000	-	1.600	1.600	1.600	1.600	1.600	-
IRSA	1,968,182	529,935	0.13	3.700	3.500	3.800	3.550	3.675	0.07
JMIN	1,048,155	329,931	0.07	3.470	3.200	3.500	3.420	3.307	0.07
LEDE	1,192,369	631,509	0.08	1.790	1.720	2.000	1.940	1.899	0.07
LONG	102,252	71,017	0.01	1.490	1.380	1.500	1.470	1.439	0.03
MASU	57,397	51,562	-	1.190	1.100	1.190	1.100	1.127	0.03
METR	649,563	498,969	0.04	1.370	1.280	1.380	1.300	1.314	0.02
MIRG	736,182	19,784	0.05	35.500	35.400	38.000	37.350	37.046	0.68
MOLI	3,819,369	871,472	0.26	4.750	4.260	4.750	4.450	4.439	0.08
MORI	1,195	1,500	-	-	-	-	-	-	-
MVIA	1,474,845	566,575	0.10	4.200	3.400	4.200	3.600	3.763	0.18
OEST	23,536	12,150	-	1.970	1.850	1.980	1.850	1.924	0.06
PAMP	521,760	179,099	0.04	0.800	0.800	5.010	4.000	1.919	1.15
PATA	194,362	11,278	0.01	17.900	17.000	17.900	17.500	17.367	0.22
PATY	379,534	93,223	0.03	4.000	3.950	4.350	4.250	4.151	0.12
PERK	39,602	13,602	-	2.950	2.750	3.000	3.000	2.957	0.05
PESA	187,362	22,022	0.01	8.650	8.350	8.650	8.500	8.490	0.10
POLL	629,565	1,071,347	0.04	0.610	0.570	0.620	0.590	0.594	0.01
PSUR	333,905	520,003	0.02	0.750	0.580	0.760	0.640	0.634	0.04
QUES	54,174	57,570	-	0.930	0.900	0.970	0.950	0.940	0.03
RENO	60,830,784	3,659,352	4.13	16.400	16.400	16.500	16.450	16.457	0.02
REP	17,009,196	188,838	1.16	89.000	88.600	92.600	91.100	90.334	1.02
RIGO	1,507,121	189,173	0.10	7.800	7.600	8.500	7.870	7.946	0.08
ROSE	132,941	47,396	0.01	2.840	2.750	2.850	2.820	2.804	0.03
SALO	369,141	158,151	0.03	2.330	2.260	2.580	2.520	2.354	0.09
SAMI	456,354	42,540	0.03	11.000	10.500	11.300	10.600	10.857	0.19
SEMI	64,673	53,840	-	1.250	1.170	1.250	1.200	1.202	0.02
SNIA	9,465	8,583	-	1.100	1.100	1.150	1.100	1.117	0.02
STD	1,010,791	26,017	0.07	37.900	37.200	40.000	40.000	39.162	0.94
TEAR2	922,919	323,982	0.06	3.000	2.770	3.040	3.000	2.926	0.06
TEF	2,984,606	65,808	0.20	44.500	43.900	46.250	45.500	44.986	0.71
TGSU2	4,453,120	1,325,504	0.30	3.510	3.250	3.580	3.360	3.395	0.09
YPPD	2,623,396	15,597	0.18	178.000	156.000	184.000	161.000	172.184	8.09
TOTAL	143,404,196								

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

Especie	Vol. Efectivo Mensual (en \$)	Volumen Nominal	Pres. Bursátil %	Precio Apert.	Precio Min.	Precio Máx.	Precio Cierre	Precio Promedio	Desvío Standard
2700	257	27,925	-	0.920	0.920	0.920	0.920	0.920	-
2701	49	14,780	-	0.330	0.330	0.330	0.330	0.330	-
2702	213	3,290	-	6.460	6.460	6.460	6.460	6.460	-
2705	574	100,702	-	0.570	0.570	0.570	0.570	0.570	-
2706	715	105,105	-	0.680	0.680	0.680	0.680	0.680	-
2707	121	4,837	-	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	-
2752	569	99,770	-	0.570	0.570	0.570	0.570	0.570	-
2779	72	7,227	-	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	-
2780	48	14,545	-	0.330	0.330	0.330	0.330	0.330	-
2784	312	4,296	-	7.260	7.260	7.260	7.260	7.260	-
2822	257	27,039	-	0.950	0.950	0.950	0.950	0.950	-
2823	49	14,311	-	0.340	0.340	0.340	0.340	0.340	-
2827	357	4,305	-	8.290	8.290	8.290	8.290	8.290	-
2836	651	112,309	-	0.580	0.580	0.580	0.580	0.580	-
BARX1	47,600	20,000	-	238.000	238.000	238.000	238.000	238.000	-
BCHD1	22,003	18,336	-	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	-
BCHD2	150,258	128,426	-	117.000	117.000	117.000	117.000	117.000	-
BCHD3	4,200	4,000	-	105.000	105.000	105.000	105.000	105.000	-
BCOR1	408,743	398,662	0.01	101.500	101.000	103.500	102.000	102.454	0.66
BCOR2	29,597	29,256	-	101.500	101.000	101.500	101.000	101.000	-
BCOR3	27,216	43,200	-	63.000	63.000	63.000	63.000	63.000	-
BPRO1	883,053	686,970	0.02	127.136	127.136	128.824	128.000	128.082	0.46
C01N6	3,423,000	3,000,000	0.08	1,141.000	1,141.000	1,141.000	1,141.000	1,141.000	-
C08F6	9,462,032	8,493,900	0.23	1,103.500	1,103.500	1,116.022	1,116.022	1,112.849	4.75
C12L6	2,489,084	2,148,000	0.06	1,160.000	1,133.000	1,160.000	1,147.000	1,146.667	11.03
C22M6	33,069,040	28,240,000	0.80	1,171.000	1,171.000	1,171.000	1,171.000	1,171.000	-
CCH1	1,057,714	405,087	0.03	264.947	257.500	266.439	258.000	261.375	2.43
DICA	16,258,599	5,920,513	0.39	264.097	263.852	278.000	275.000	271.588	3.57
DICP	646,454,887	549,152,578	15.57	114.824	113.099	118.569	118.000	116.237	1.49
DICPC	93,474,519	79,689,172	2.25	117.963	111.246	117.963	115.498	114.402	2.11
DICY	16,332,644	5,884,046	0.39	274.655	266.934	280.500	280.500	275.082	3.11
FORM2	1,600	1,000	-	-	-	-	-	-	-
GD08	28,700	41,000	-	70.000	70.000	70.000	70.000	70.000	-
L107	18,750	15,000	-	125.000	125.000	125.000	125.000	125.000	-
NF18	259,155,318	177,209,193	6.24	145.442	144.595	148.334	147.000	145.899	0.81
P01F6	2,984,196	3,010,000	0.07	991.425	991.425	991.425	991.425	991.425	-
P11E6	9,976	10,000	-	997.619	997.619	997.619	997.619	997.619	-
P18E6	17,916,723	18,006,000	0.43	994.155	994.155	995.418	995.000	994.782	0.47
PARA	28,388,998	28,621,417	0.68	98.400	97.300	102.000	101.750	99.908	1.17
PARP	67,253,625	139,166,847	1.62	47.700	47.500	49.900	49.600	48.533	0.72
PARY	13,756,452	13,867,561	0.33	98.500	97.500	103.250	103.000	100.143	1.63
PB17	341,258	914,775	0.01	37.000	36.000	38.500	38.100	37.300	0.59
PR11	11,777,110	6,715,482	0.28	172.307	172.307	178.250	178.000	175.649	1.57
PR12	175,504,882	99,475,812	4.23	174.000	172.000	179.000	179.000	176.270	1.25
PR13	5,129,919	7,415,526	0.12	70.000	67.750	71.500	68.700	69.193	0.91
PRE4	1,180	1,555	-	-	-	-	-	-	-
PRE5	1,613,311	1,929,847	0.04	83.000	82.800	85.000	84.250	83.871	0.50
PRE6	300	400	-	-	-	-	-	-	-
PRE8	64,472,580	33,531,576	1.55	187.750	187.750	195.100	194.600	192.920	1.89
PRE9	23,131,217	21,937,257	0.56	105.000	103.900	107.000	107.000	105.543	0.62
PRO1	7,840	23,757	-	33.000	33.000	33.000	33.000	33.000	-
PRO2	3,172	3,965	-	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000	-
PRO4	32,921	30,395	-	108.000	108.000	108.700	108.700	108.400	0.29
PRO5	42,896	127,455	-	33.000	33.000	35.000	33.000	33.800	0.98
PRO6	17,011	21,166	-	80.600	80.000	80.600	80.000	80.300	0.30
PRO7	542,494	1,028,431	0.01	53.000	51.700	54.000	53.000	53.009	0.50
PRO8	2,252	3,464	-	65.000	65.000	65.000	65.000	65.000	-
PRO9	31,564	90,469	-	35.750	33.000	35.750	33.000	34.583	1.16
PROR1	2,000	5,000	-	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000	-
RA13	1,075,871,292	439,784,800	25.90	243.215	242.000	249.608	247.300	244.488	1.70
RA13C	1,038,971,672	426,714,600	25.02	243.828	240.047	246.969	245.132	243.455	1.59
RF07	22,694,107	12,935,700	0.55	174.400	174.400	176.533	176.350	175.661	0.65
RG12	288,291,101	106,168,213	6.94	269.000	268.500	275.500	272.250	271.343	1.39
RG12C	24,569,962	9,104,813	0.59	268.169	268.169	268.169	268.169	268.169	-
RNG11	151,473	105,228	-	143.487	130.000	144.976	130.000	142.486	3.98
RNG21	1,097,073	1,023,598	0.03	105.546	105.049	107.538	106.542	106.548	0.63
RO15	316,153	119,053	0.01	266.000	264.000	270.000	270.000	265.667	2.05
RS08	40,210,187	31,376,130	0.97	125.350	125.150	129.400	128.350	128.075	1.09
RS14	105,072,054	104,412,300	2.53	101.000	99.250	102.500	101.200	100.625	0.78
SALD1	19,855	9,545	-	220.120	205.000	220.120	205.000	212.560	7.56
SALT1	19,595	19,297	-	102.232	100.247	102.232	100.247	100.247	-
TUCS1	2,322,256	1,774,914	0.06	131.500	128.512	132.696	129.000	130.355	1.23
TVPA	4,460,591	31,688,778	0.11	14.000	12.800	15.150	14.500	14.186	0.49
TVPP	48,507,502	1,018,262,037	1.17	4.500	4.280	5.075	4.900	4.775	0.15
TVPY	4,854,799	31,795,920	0.12	14.200	14.000	16.500	16.200	15.255	0.66
TY05	7,429	8,950	-	-	-	-	-	-	-

TOTAL

4,153,203,775

Los bonos que tienen "-" como precio no registraron cotizaciones en 72hs (no fracción) en todo el mes.



**Variaciones - Acciones**

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
ACIN	4.80	-5.51	-5.12	-5.12	-7.46	-6.84	-6.84
AGRO	4.98	-2.35	50.86	50.86	-4.37	48.12	48.12
ALPA	4.62	-8.51	220.83	220.83	-10.40	215.01	215.01
ALUA	3.36	-0.67	-6.91	-6.91	-2.72	-8.60	-8.60
APSA	6.80	16.45	14.60	14.60	14.53	11.68	11.68
AUSO	1.10	4.76	0.00	0.00	2.60	-3.79	-3.79
BHIP	11.70	-0.85	12.50	12.50	-2.89	10.46	10.46
BOLD	4.22	12.23	36.79	36.79	10.29	34.31	34.31
BRIO	2.26	-3.00	22.48	22.48	-5.32	19.87	19.87
BRIO6	1.60	0.00	0.00	0.00	-0.82	-0.82	-0.82
BSUD	5.36	7.63	47.15	47.15	5.41	44.48	44.48
CADO	3.35	11.67	134.67	134.67	9.37	130.41	130.41
CAPU	1.86	6.29	41.98	41.98	4.88	39.41	39.41
CAPX	5.00	3.09	1.01	1.01	0.97	-0.66	-0.66
CARC	1.56	8.03	239.23	239.23	5.81	233.07	233.07
CECO2	3.61	-4.24	-19.78	-19.78	-6.22	-21.23	-21.23
CELU	3.98	-1.49	22.84	22.84	-3.52	20.61	20.61
CEPU2	1.99	5.85	5.85	5.85	3.67	3.93	3.93
CGPA2	1.16	-5.69	-14.07	-14.07	-7.63	-15.63	-15.63
COLO	11.85	-1.25	97.50	97.50	-3.05	94.40	94.40
COME	0.62	-10.66	70.80	70.80	-12.50	67.70	67.70
CRES	3.25	1.84	-24.78	-24.78	-0.26	-26.14	-26.14
DELA	0.85	0.00	-19.05	-19.05	-0.50	-19.25	-19.25
DGCU2	1.50	-5.66	-1.15	-1.15	-7.60	-2.95	-2.95
DOME	2.18	4.81	74.40	74.40	3.42	72.37	72.37
DYCA	3.38	-0.59	12.06	12.06	-2.64	10.03	10.03
ERAR	25.45	2.41	36.04	36.04	0.30	33.58	33.58
ESME	11.50	9.52	80.59	80.59	8.97	79.83	79.83
ESTR	0.80	0.00	14.14	14.14	0.00	16.20	16.20
EURO	1.50	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.75	-0.75
FERR	3.70	0.00	13.85	13.85	-2.89	11.41	11.41
FIPL	1.26	2.91	-14.24	-14.24	0.79	-15.80	-15.80
FRAN	7.28	-3.83	3.56	3.56	-5.81	1.68	1.68
GALI	4.20	2.44	10.53	10.53	0.33	8.52	8.52
GARO	0.44	-1.14	0.69	0.69	-3.17	-1.13	-1.13
GBAN	1.75	-4.37	-4.37	-4.37	-6.34	-6.11	-6.11
GGAL	2.11	-3.21	-16.27	-16.27	-5.21	-17.79	-17.79
GOFF	1.25	-10.71	-45.65	-45.65	-12.05	-47.19	-47.19
GRAF	0.66	0.00	-12.00	-12.00	0.00	-12.07	-12.07
GRIM	2.40	-4.00	46.34	46.34	-6.29	43.22	43.22
INDU	4.05	1.76	13.26	13.26	-0.34	11.21	11.21
INTA	1.48	0.00	2.07	2.07	0.00	3.55	3.55
INTR	1.60	-5.88	4.17	4.17	-7.83	3.30	3.30
IRSA	3.55	-5.33	4.41	4.41	-7.28	2.52	2.52
JMIN	3.42	0.00	-7.32	-7.32	-2.06	-9.00	-9.00
LEDE	1.94	7.78	6.74	6.74	5.56	4.80	4.80
LONG	1.47	-1.34	72.94	72.94	-3.38	69.80	69.80
MASU	1.10	-7.56	-19.12	-19.12	-9.77	-20.85	-20.85
METR	1.30	-4.41	0.00	0.00	-6.38	-1.81	-1.81
MIRG	37.35	5.21	43.65	43.65	3.04	41.05	41.05
MOLI	4.45	-5.32	-15.24	-15.24	-7.27	-16.78	-16.78
MORI	0.81	0.00	-17.35	-17.35	0.00	-17.76	-17.76
MVIA	3.60	-12.20	278.95	278.95	-14.00	271.76	271.76
OEST	1.85	-7.50	11.45	11.45	-10.09	9.15	9.15
PAMP	4.00	412.82	1042.86	1042.86	402.25	1036.26	1036.26
PATA	17.50	-2.78	23.19	23.19	-5.26	21.16	21.16
PATY	4.25	4.94	26.87	26.87	2.78	24.56	24.56
PBE	3.82	-1.55	7.91	7.91	-3.58	5.95	5.95
PERK	3.00	0.00	87.50	87.50	-2.88	83.49	83.49
PESA	8.50	-1.73	14.86	14.86	-3.03	12.78	12.78
POLL	0.59	-4.84	5.36	5.36	-6.80	3.45	3.45
PREN1	1.54	0.00	6.40	6.40	0.00	5.51	5.51
PSUR	0.64	-14.09	44.14	44.14	-15.86	41.53	41.53
QUES	0.95	1.06	9.20	9.20	-1.34	6.41	6.41

(cont.)

**Variaciones - Acciones**

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
REGE	2.89	0.00	-3.53	-3.53	0.00	-0.97	-0.97
RENO	16.45	0.30	51.77	51.77	-1.27	49.76	49.76
REP	91.10	3.52	21.19	21.19	1.39	19.00	19.00
RIGO	7.87	0.90	15.43	15.43	-1.18	13.33	13.33
ROSE	2.82	-6.00	1.40	1.40	-7.94	-0.44	-0.44
SALO	2.52	9.57	18.29	18.29	7.31	16.14	16.14
SAMI	10.60	-3.64	-30.47	-30.47	-5.30	-31.73	-31.73
SEMI	1.20	-2.44	12.08	12.08	-4.45	10.05	10.05
SNIA	1.10	-8.33	-19.71	-19.71	-10.46	-20.91	-20.91
STD	40.00	5.26	11.28	11.28	3.10	8.91	8.91
TEAR2	3.00	0.00	13.64	13.64	-2.06	11.58	11.58
TECO2	7.90	-3.07	22.86	22.86	-5.07	20.63	20.63
TEF	45.50	2.94	-12.99	-12.99	0.82	-14.57	-14.57
TGSU2	3.36	-4.00	10.16	10.16	-5.98	8.17	8.17
TRAN	2.03	20.83	61.58	61.58	18.34	58.65	58.65
TS	35.60	6.91	150.85	150.85	4.70	146.30	146.30
VALO	2420000.00	0.00	43.01	43.01	0.00	43.25	43.25
YPPFD	161.00	-8.52	33.62	33.62	-10.41	31.20	31.20



**Variaciones - Títulos Públicos**

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
BARX1	238.00	-0.83	11.89	11.89	-2.65	10.03	10.03
BCDF1	40.00	0.00	-4.76	-4.76	0.00	13.93	13.93
BCHD1	120.00	-14.29	79.25	79.25	-16.65	-40.15	-40.15
BCHD2	117.00	0.00	38.46	38.46	-2.92	-53.77	-53.77
BCHD3	105.00	-8.70	31.25	31.25	-9.92	30.37	30.37
BCOR1	102.00	0.99	24.24	24.24	-1.09	22.19	22.19
BCOR2	101.00	-1.14	23.55	23.55	-3.83	21.11	21.11
BCOR3	63.00	0.00	57.50	57.50	-3.55	49.69	49.69
BORD1	147.00	0.00	194.00	194.00	0.00	251.71	251.71
BPRD1	312.30	0.00	10.48	10.48	0.00	9.09	9.09
BPRO1	128.00	1.00	18.93	18.93	-1.09	16.77	16.77
BT02	85.00	0.00	-8.11	-8.11	0.00	-7.41	-7.41
BT03	77.00	0.00	-15.38	-15.38	0.00	-14.23	-14.23
BX92	90.00	0.00	4.65	4.65	0.00	7.17	7.17
CCH1	258.00	-2.44	97.40	97.40	-4.45	93.82	93.82
DICA	275.00	0.50	0.50	0.50	-1.89	-1.89	-1.89
DICP	118.00	3.75	-1.14	-1.14	1.61	-3.09	-3.09
DICY	280.50	2.13	2.13	2.13	0.70	0.70	0.70
DIVA	329.00	0.00	20.18	20.18	0.00	17.15	17.15
DIVP	126.10	0.00	26.99	26.99	0.00	23.37	23.37
DIVY	330.00	0.00	22.66	22.66	0.00	18.77	18.77
FORM1	130.00	0.00	61.84	61.84	0.00	-44.95	-44.95
FORM2	130.00	0.00	31.31	31.31	0.00	32.53	32.53
GA09	94.50	0.00	-6.44	-6.44	0.00	-4.75	-4.75
GD03	93.00	0.00	-4.09	-4.09	0.00	-1.95	-1.95
GD05	93.00	0.00	-8.37	-8.37	0.00	-6.64	-6.64
GD08	70.00	-22.44	-29.11	-29.11	-23.92	-29.65	-29.65
GE17	82.00	0.00	-20.00	-20.00	0.00	-18.21	-18.21
GF12	86.00	0.00	-14.00	-14.00	0.00	-12.75	-12.75
GF19	97.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.89	1.89
GJ15	86.00	0.00	-14.00	-14.00	0.00	-12.75	-12.75
GJ18	95.00	0.00	-8.65	-8.65	0.00	-7.48	-7.48
GJ31	101.00	0.00	-1.94	-1.94	0.00	0.25	0.25
GM10	92.00	0.00	-8.91	-8.91	0.00	-7.19	-7.19
GO06	86.00	0.00	-15.69	-15.69	0.00	-14.47	-14.47
GS27	93.50	0.00	-4.59	-4.59	0.00	-2.30	-2.30
NF18	147.00	1.59	33.18	33.18	-0.50	30.77	30.77
PARA	101.75	2.99	2.78	2.78	0.86	1.42	1.42
PARP	49.60	4.42	4.42	4.42	2.27	3.04	3.04
PARY	103.00	5.32	5.32	5.32	3.58	3.58	3.58
PAVA	110.00	0.00	9.83	9.83	0.00	6.69	6.69
PAVP	50.00	0.00	28.32	28.32	0.00	24.66	24.66
PAVY	110.00	0.00	10.45	10.45	0.00	7.39	7.39
PB17	38.10	2.97	27.00	27.00	0.85	24.91	24.91
PR10	75.00	0.00	-12.79	-12.79	0.00	-11.75	-11.75
PR11	178.00	4.21	27.85	27.85	2.06	25.53	25.53
PR12	179.00	2.87	39.84	39.84	0.75	37.31	37.31
PR13	68.70	-1.43	-7.16	-7.16	-3.47	-8.85	-8.85
PRE3	38.00	0.00	-20.83	-20.83	0.00	-19.07	-19.07
PRE4	80.00	0.00	-30.43	-30.43	0.00	-27.64	-27.64
PRE5	84.25	1.51	48.33	48.33	-0.83	45.28	45.28
PRE6	83.00	0.00	-15.31	-15.31	0.00	-14.30	-14.30
PRE8	194.60	3.65	30.17	30.17	1.51	27.81	27.81
PRE9	107.00	1.71	15.68	15.68	-0.39	13.58	13.58
PRO1	33.00	-2.94	-28.26	-28.26	-3.67	-28.38	-28.38
PRO2	80.00	0.00	-29.82	-29.82	-3.16	-30.52	-30.52
PRO3	34.10	0.00	-18.81	-18.81	0.00	-17.98	-17.98
PRO4	108.70	1.59	-9.79	-9.79	0.07	-10.99	-10.99
PRO5	33.00	-0.30	-15.38	-15.38	-4.33	-16.99	-16.99
PRO6	80.00	0.00	-5.88	-5.88	-2.64	-7.36	-7.36
PRO7	53.00	-0.93	12.89	12.89	-2.65	10.84	10.84
PRO8	65.00	-1.52	-32.99	-32.99	-4.70	-33.77	-33.77
PRO9	33.00	-8.97	-12.00	-12.00	-11.37	-13.60	-13.60
RA13	247.30	1.93	13.98	13.98	-0.17	11.91	11.91
RE06	287.00	0.00	-0.22	-0.22	0.00	-1.05	-1.05
RF07	176.35	1.44	15.81	15.81	-0.32	13.90	13.90
RG12	272.25	1.59	13.01	13.01	-0.51	10.96	10.96
RNG11	130.00	-8.44	88.50	88.50	-10.02	81.50	81.50
RNG21	106.54	1.38	67.76	67.76	-0.87	64.58	64.58
RS08	128.35	2.35	21.13	21.13	0.24	18.93	18.93
RS14	101.20	0.90	25.82	25.82	-1.18	19.81	19.81
SALD1	205.00	-25.39	26.96	26.96	-29.32	24.45	24.45
SALT1	100.25	-1.30	7.27	7.27	-3.18	5.76	5.76
TTUX2	29.75	0.00	35.23	35.23	0.00	41.01	41.01
TUCS1	129.00	-1.75	53.09	53.09	-3.78	50.31	50.31
TY03	79.00	0.00	-14.13	-14.13	0.00	-14.35	-14.35
TY04	65.00	0.00	-29.35	-29.35	0.00	-27.90	-27.90
TY05	80.00	0.00	-13.04	-13.04	0.00	-12.90	-12.90
TY06	84.00	0.00	-9.58	-9.58	0.00	-8.27	-8.27

**Matriz de Correlaciones del Merval  
Diciembre de 2005**

	ACIN	ALPA	ALUA	BSUD	COME	ERAR	FRAN	GGAL	PBE	TECO2	TRAN	TS	I. Merval
ACIN	1												
ALPA	0.266	1											
ALUA	0.408	0.225	1										
BSUD	0.549	0.317	0.524	1.000									
COME	0.296	0.491	0.319	0.273	1.000								
ERAR	0.420	0.194	0.332	0.361	0.342	1.000							
FRAN	0.591	0.260	0.388	0.709	0.252	0.502	1.000						
GGAL	0.553	0.312	0.499	0.662	0.394	0.464	0.750	1.000					
PBE	0.462	0.321	0.318	0.430	0.422	0.491	0.514	0.531	1.000				
TECO2	0.358	0.347	0.288	0.453	0.269	0.494	0.506	0.526	0.381	1.000			
TRAN	0.400	0.297	0.186	0.285	0.185	0.383	0.432	0.399	0.291	0.381	1.000		
TS	0.173	0.138	0.238	0.300	0.168	0.490	0.355	0.375	0.430	0.282	0.306	1.000	
I. Merval	0.676	0.436	0.518	0.709	0.496	0.691	0.788	0.830	0.767	0.603	0.498	0.638	1



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

Especie	01/12	02/12	05/12	06/12	07/12	09/12	12/12	13/12	14/12	15/12	16/12	19/12	20/12	21/12	22/12	23/12	26/12	27/12	28/12	29/12	Prom.
ACIN	4.94	4.88	4.85	4.86	4.79	4.79	4.71	4.75	4.75	4.82	4.74	4.73	4.75	4.76	4.77	4.80	4.95	4.88	4.89	4.80	4.81
ALPA	4.81	4.88	4.90	4.87	4.70	4.74	4.58	4.50	4.54	4.53	4.57	4.53	4.47	4.48	4.67	4.78	4.87	4.73	4.66	4.62	4.67
ALUA	3.36	3.37	3.40	3.35	3.45	3.54	3.44	3.44	3.49	3.49	3.49	3.49	3.39	3.32	3.36	3.40	3.46	3.42	3.45	3.36	3.42
BSUD	4.88	4.98	4.90	4.86	4.80	4.80	4.75	4.77	4.98	5.15	5.05	5.07	5.00	4.98	4.96	5.06	5.25	5.34	5.40	5.36	5.02
COME	0.67	0.68	0.68	0.67	0.65	0.66	0.65	0.64	0.63	0.63	0.61	0.62	0.60	0.60	0.62	0.63	0.63	0.63	0.61	0.62	0.63
ERAR	23.65	24.50	25.00	25.35	24.60	24.70	24.15	24.10	24.20	25.00	24.50	23.70	23.25	23.30	23.65	23.75	24.30	23.95	24.40	25.45	24.28
FRAN	7.46	7.56	7.50	7.50	7.31	7.30	7.25	7.20	7.24	7.57	7.38	7.28	7.19	7.13	7.23	7.30	7.35	7.34	7.32	7.28	7.34
GGAL	2.12	2.12	2.17	2.16	2.15	2.16	2.16	2.13	2.13	2.19	2.13	2.10	2.06	2.08	2.14	2.15	2.16	2.15	2.14	2.11	2.14
PBE	3.77	3.78	3.82	3.78	3.67	3.70	3.66	3.66	3.66	3.75	3.63	3.54	3.54	3.51	3.55	3.68	3.74	3.67	3.68	3.82	3.68
TECO2	7.85	7.85	7.91	7.80	7.60	7.45	7.53	7.40	7.80	7.95	7.68	7.51	7.35	7.48	7.84	7.83	7.89	7.84	7.87	7.90	7.72
TRAN	1.62	1.69	1.77	1.84	1.78	1.81	1.80	1.80	1.80	1.86	1.80	1.80	1.80	1.83	1.95	1.96	2.05	2.02	2.04	2.03	1.85
TS	33.95	36.05	37.00	37.45	36.20	37.00	36.90	36.90	36.80	36.75	36.70	35.80	36.10	36.15	36.00	35.65	35.70	34.70	35.30	35.60	36.14

ALUA	12/12/2005	1.100140
ALUA	12/27/2005	1.002310
APSA	12/19/2005	1.061710
CARC	12/6/2005	1.087270
CRES	12/19/2005	1.018374
REGE	12/21/2005	1.086510
FIPL	12/13/2005	1.020920

### Cierres Diarios de Acciones No Líderes - Mdo. de Concurrencia

Especie	01/12	02/12	05/12	06/12	07/12	09/12	12/12	13/12	14/12	15/12	16/12	19/12	20/12	21/12	22/12	23/12	26/12	27/12	28/12	29/12	Prom.	
AGRO	5.05	5.08	5.08	5.00	5.00	5.25	5.05	4.98	5.10	5.00	4.95	4.95	4.90	4.85	4.90	4.90	4.95	4.92	4.92	4.98	4.99	
APLA1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
APSA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AUSO	1.06	1.06	-	5.93	-	6.36	6.36	6.36	6.59	6.03	-	6.40	-	6.40	-	6.50	6.80	6.70	6.80	6.80	6.44	
BHP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BOLD	3.72	3.95	3.92	3.91	4.05	4.15	4.12	4.15	11.70	11.50	11.40	11.20	10.80	11.10	11.00	11.10	11.50	11.75	11.50	11.70	11.44	
BRI0	2.40	2.20	2.00	2.29	2.00	2.29	2.40	2.32	2.35	2.35	2.32	2.27	2.27	2.27	2.27	2.27	2.27	2.27	2.26	2.26	2.27	
BRI06	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CADO	3.00	3.05	3.10	3.09	3.15	3.20	3.24	3.24	3.26	3.26	3.27	3.20	3.22	3.22	3.28	-	3.30	3.35	3.35	3.35	3.22	
CAPU	1.75	-	1.80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAPX	4.85	-	4.85	-	4.70	4.60	4.80	4.80	4.85	4.84	4.84	4.84	4.84	4.85	4.84	4.80	4.70	5.00	5.05	5.00	4.83	
CARC	1.43	1.42	1.40	1.59	1.50	1.52	1.50	1.46	1.49	1.54	1.49	1.45	1.43	1.43	1.43	1.45	1.47	1.49	1.48	1.56	1.48	
CECO2	3.77	3.79	3.95	3.85	3.85	3.78	3.80	3.80	3.82	3.84	3.79	3.73	3.65	3.55	3.65	3.63	3.63	3.61	3.60	3.61	3.74	
CELU	3.98	4.04	4.17	4.20	4.21	4.21	4.25	4.18	4.20	4.23	4.10	3.89	3.86	3.87	3.87	3.94	3.63	3.95	3.96	3.98	4.07	
CEPU2	1.85	1.83	1.83	1.80	1.78	1.84	1.97	1.98	2.00	2.06	1.99	1.98	1.94	1.99	2.04	2.06	2.05	2.00	2.00	1.99	1.95	
CGPA2	1.19	1.25	1.20	1.25	-	1.25	-	1.20	1.22	1.20	1.20	1.18	1.16	1.05	1.05	1.08	1.08	1.02	1.12	1.16	1.16	
COLO	12.00	12.00	12.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CRES	3.14	3.14	3.14	3.12	3.12	3.12	3.14	3.17	3.18	3.15	3.21	3.26	3.25	3.15	3.20	3.22	3.19	3.18	3.18	3.25	3.18	
DELA	0.85	0.85	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DGCU2	1.56	1.56	1.59	1.57	1.55	1.55	1.55	1.54	1.53	1.57	1.57	1.53	1.50	1.59	1.60	1.58	1.58	1.57	1.55	1.50	1.56	
DOME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DYCA	3.38	3.42	-	3.44	-	3.42	3.42	3.38	-	3.43	3.43	3.38	-	-	3.45	-	3.38	3.38	3.38	3.38	3.41	
ESME	11.50	11.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FIPL	1.22	1.23	1.20	1.21	1.22	1.19	1.20	1.19	1.19	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.19	1.24	1.27	1.26	1.26	1.21	
GALI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GARO	0.44	0.44	0.43	-	0.42	0.43	0.41	-	0.41	0.42	0.41	-	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.44	0.42	
GBAN	1.83	-	1.86	1.85	1.86	1.86	1.86	1.86	1.86	1.86	1.83	1.82	-	1.80	1.82	-	1.82	-	1.80	1.75	1.83	
GOFF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GRIM	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.45	-	2.45	-	2.40	-	2.40	-	2.38	-	2.40	2.40	2.40	2.40	2.44	
INDU	3.95	3.90	3.97	3.97	4.05	-	4.00	3.94	3.95	3.98	3.92	3.88	3.77	3.80	3.91	-	4.05	4.00	4.05	4.05	3.95	
INTR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IRSA	3.72	3.74	3.70	3.70	3.65	3.70	-	3.67	3.70	3.73	3.79	-	-	3.70	-	-	-	3.55	3.55	3.55	3.68	
JMIN	3.40	3.45	3.35	3.24	3.30	3.32	3.27	3.27	3.25	3.30	3.31	-	-	3.25	3.23	3.21	3.25	3.33	3.37	3.42	3.31	
LEDE	1.74	1.76	1.83	1.83	1.83	1.87	1.88	1.88	1.89	1.91	1.91	1.93	1.93	1.95	1.97	1.98	1.99	1.97	1.94	1.90	1.90	
LONG	1.49	1.45	1.50	1.45	1.40	1.40	1.38	-	1.43	1.43	1.45	-	-	1.40	1.45	-	1.44	-	1.45	1.47	1.44	
MASU	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
METR	1.35	1.34	1.32	1.28	1.29	1.30	1.30	1.32	1.35	1.34	1.32	1.34	1.30	1.29	1.30	1.32	1.30	1.30	1.31	1.30	1.31	
MIRG	35.50	38.00	-	38.00	-	37.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MOLI	4.60	4.60	4.50	4.45	4.37	4.37	4.37	4.35	4.31	4.28	4.43	4.40	4.39	4.43	4.49	4.49	4.49	4.51	4.50	4.45	4.44	
MVIA	4.02	4.15	4.05	4.05	3.70	3.79	3.80	3.65	3.62	3.62	3.79	3.60	3.55	3.60	3.68	3.80	3.85	3.67	3.61	3.60	3.76	
OEST	1.97	1.98	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PAMP	0.80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PATA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PATY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PERK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PESA	8.65	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
POLL	0.61	0.62	0.60	0.60	0.59	0.59	0.64	0.61	0.61	0.61	0.61	0.59	0.59	0.59	0.59	0.60	0.59	0.58	0.59	0.59	0.59	
PSUR	0.74	-	0.67	0.67	0.68	0.68	0.64	0.61	0.61	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
QUES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RENO	16.45	16.50	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45
REP	89.00	89.70	90.00	90.00	89.90	-	90.50	91.45	91.60	91.50	92.60	91.00	89.00	89.00	89.50	90.00	89.00	90.50	91.00	91.10	90.33	
RIGO	7.80	7.90	7.90	8.00	8.00	8.00	8.00	7.95	8.00	8.10	8.00	7.85	8.00	8.00	8.00	8.00	7.90	7.85	7.85	7.87	7.95	
ROSE	2.80	2.84	-	2.85	2.78	-	2.80	-	2.75	2.80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALO	2.33	2.34	2.26	2.30	2.35	-	2.30	-	2.30	2.30	2.30	-	2.30	2.30	2.35	-	-	2.38	2.58	2.52	2.35	
SAMI	11.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SEMI	1.23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SNIA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
STD	38.00	38.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TEAR2	3.00	-	3.03	3.00	2.95	-	2.95	2.92	2.88	2.88	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TEF	44.50	44.15	44.10	44.20	44.00	44.50	45.00	45.10	45.10	45.10	45.00	45.00	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00
TGSU2	3.49	3.55	3.51	3.50	3.49	3.48	3.48	3.40	3.40	3.40	3.34	3.34	3.30	3.25	3.30	3.27	3.29	3.38	3.38	3.38	3.40	3.40
YFPD	175.00	177.00	181.00	179.00	177.00	180.00	180.00	178.00	180.00	180.00	180.00	180.00	167.00	166.50	165.00	160.00	163.00	159.00	163.00	161.00	172.18	172.18



(cont.)

**Cierres Diarios de Títulos Públicos - Mdo. de Concurrencia \***

Especie	01/12	02/12	05/12	06/12	07/12	09/12	12/12	13/12	14/12	15/12	16/12	19/12	20/12	21/12	22/12	23/12	26/12	27/12	28/12	29/12	Prom.		
2700	0.92	-	-	-	-	-	-	0.92	-	-	-	0.92	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.92	
2701	-	-	-	-	0.33	-	-	0.33	-	-	-	0.33	-	0.33	-	-	-	-	0.33	-	-	0.33	
2702	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.46	-	-	-	-	6.46	-	-	-	-	6.46	
2705	-	0.57	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.57	
2706	-	-	-	-	-	0.68	-	-	0.68	-	-	0.68	-	-	-	-	-	0.68	-	-	-	0.68	
2707	-	-	-	-	2.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.50	
2752	-	0.57	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.57	
2779	1.00	-	-	-	-	-	-	1.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.00	
2780	-	-	-	-	0.33	-	-	0.33	-	-	-	0.33	-	0.33	-	-	-	-	0.33	-	-	0.33	
2784	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.26	-	-	-	-	7.26	-	-	-	-	7.26	
2822	0.95	-	-	-	-	-	-	0.95	-	-	-	0.95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.95	
2823	-	-	-	-	-	-	-	0.34	-	-	-	0.34	-	0.34	-	-	-	-	0.34	-	-	0.34	
2827	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.29	-	-	-	-	8.29	-	-	-	-	8.29	
2836	-	0.58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.58	
BARX1	-	-	-	-	-	-	-	238.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	238.00	
BCHD1	-	-	-	-	120.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	120.00	
BCHD2	-	-	-	-	117.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	117.00	
BCHD3	-	-	-	-	105.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105.00	
BCOR1	-	102.50	-	103.00	103.00	-	103.00	103.00	-	-	-	101.00	102.00	102.00	102.00	102.00	-	102.90	103.50	102.00	102.45		
BCOR2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	101.00	-	-	-	-	-	-	-	-	101.00	
BCOR3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63.00	-	-	-	-	63.00	
BPRO1	127.14	127.53	127.93	128.13	128.53	128.63	-	128.38	128.38	-	128.38	128.38	128.38	128.38	127.14	-	-	-	128.00	128.00	128.08	128.08	
C01N6	-	-	-	-	-	-	-	1,141.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,141.00	
C08F6	-	1,103.50	-	1,113.70	-	-	-	-	1,116.00	-	-	1,115.02	-	-	-	-	-	1,116.02	-	-	-	1,112.85	
C12L6	-	-	-	-	-	-	-	1,160.00	1,133.00	-	-	-	-	-	-	-	-	1,147.00	-	-	-	1,146.67	
C22M6	-	-	-	1,171.00	-	-	-	-	-	-	-	1,171.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,171.00	
CCH1	-	265.45	265.45	-	265.45	265.45	-	262.46	260.47	260.47	260.47	260.47	259.48	260.33	259.48	259.98	259.98	261.00	259.00	258.00	261.38	261.38	
DICA	-	266.10	268.74	273.63	275.58	274.11	263.85	266.78	273.63	272.65	271.67	270.69	-	269.72	272.65	-	273.63	277.00	275.00	-	271.59	271.59	
DICP	114.92	116.50	116.84	118.18	118.18	116.75	115.60	115.56	117.34	117.58	114.04	113.44	113.35	114.33	116.06	116.70	117.24	117.15	117.00	118.00	116.24	116.24	
DICPC	-	-	-	117.96	-	-	-	115.79	114.77	-	111.25	-	112.65	112.89	-	-	115.50	-	-	-	114.40	114.40	
DICY	-	-	-	274.66	276.61	273.68	273.68	267.81	-	273.68	-	273.68	-	273.68	278.57	273.92	276.61	279.00	280.50	-	275.08	275.08	
GD08	-	-	-	-	-	-	-	-	70.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70.00	
L107	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	125.00	-	-	-	125.00	125.00	
NF18	144.69	145.64	145.39	146.69	147.59	146.34	145.09	146.09	147.29	147.09	145.29	145.59	144.99	145.19	145.44	145.54	145.59	145.84	145.59	147.00	145.90	145.90	
P01F6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	991.43	-	-	-	-	-	-	-	991.43	991.43
P11E6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	997.62	-	997.62	997.62
P18E6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	994.16	-	994.56	-	-	-	995.42	986.00	-	-	994.78	994.78

\* Todos los precios están expresados en pesos. Las cotizaciones en dolar/cable son convertidas según dolar mayorista Bancos.

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

Especie	01/12	02/12	05/12	06/12	07/12	09/12	12/12	13/12	14/12	15/12	16/12	19/12	20/12	21/12	22/12	23/12	26/12	27/12	28/12	29/12	Prom.
PARA	97.50	98.45	98.50	100.00	99.30	99.00	97.80	98.75	101.00	100.75	100.70	100.00	100.36	100.50	100.50	100.50	100.60	101.00	101.20	101.75	99.91
PARY	47.60	47.90	47.90	48.15	48.30	48.00	48.10	48.40	49.00	49.00	48.10	47.80	47.60	48.00	48.95	49.50	49.90	49.60	49.25	49.60	48.53
PB17	37.00	-	37.00	36.50	37.00	36.60	-	-	-	37.00	-	-	38.00	-	37.00	-	-	38.00	38.10	38.10	37.30
PR11	172.31	173.31	172.81	173.01	175.30	175.30	175.80	175.80	176.30	176.80	175.80	176.35	175.80	175.80	176.80	176.30	177.30	176.30	177.75	178.00	175.65
PR12	173.50	175.75	176.00	177.20	178.00	175.50	175.00	176.10	176.50	176.50	175.25	175.50	175.00	176.10	177.00	176.60	176.75	177.10	178.25	179.00	176.27
PR13	69.75	70.00	70.25	70.80	71.00	70.00	68.80	68.50	69.80	70.00	68.50	68.30	68.50	68.50	69.00	69.25	68.40	68.00	67.81	68.70	69.19
PRE5	83.00	83.00	83.05	83.90	83.90	84.00	83.60	83.60	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	-	84.50	85.00	84.25	-	-	83.87
PRE8	188.50	189.50	189.50	191.50	192.40	192.00	192.00	192.05	193.30	193.30	194.25	194.50	194.20	194.40	194.30	194.10	194.50	194.75	194.75	194.60	192.92
PRE9	104.60	106.00	105.50	106.50	106.40	105.60	104.50	105.25	105.30	106.25	105.50	105.60	104.85	105.00	105.40	105.45	105.45	105.10	105.60	107.00	105.54
PRO1	33.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.00
PRO2	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00
PRO4	-	108.00	-	108.50	-	-	108.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	108.40
PRO5	-	-	-	33.00	-	33.00	-	35.00	-	-	-	35.00	-	33.00	-	-	-	-	-	-	33.80
PRO6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.60	-	-	-	-	-	-	80.00	-	-	-	80.30
PRO7	53.50	53.00	53.10	52.90	54.00	53.50	-	53.50	53.30	-	53.30	51.70	52.70	52.70	52.70	-	53.00	52.50	52.75	53.00	53.01
PRO8	-	-	-	-	-	65.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65.00
PRO9	-	-	-	-	-	35.75	-	-	-	-	-	-	35.00	-	-	-	-	-	-	-	34.58
PROR1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.00	-	-	-	-	-	-	40.00
RA13	242.70	242.81	244.25	244.25	243.80	243.51	243.65	242.80	245.00	243.30	245.75	243.90	242.00	244.35	245.24	244.75	244.80	246.00	249.61	247.30	244.49
RA13C	242.70	243.22	244.91	244.86	244.21	244.77	242.20	242.40	243.38	242.69	241.10	241.36	240.83	242.79	243.62	-	-	245.05	246.97	245.13	243.46
RF07	-	174.40	174.40	174.93	175.35	175.15	175.35	175.70	175.90	176.20	176.53	176.50	176.00	175.47	-	176.00	175.75	176.25	-	176.35	175.66
RG12	269.50	270.50	271.25	271.00	270.50	271.00	270.50	270.00	271.30	272.00	272.00	269.10	269.40	271.75	272.50	272.00	271.70	273.50	275.10	272.25	271.34
RNG11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	268.17	-	-	-	-	-	-	-	268.17
RNG21	-	-	143.49	-	-	143.29	-	143.49	-	144.98	143.98	-	143.09	143.98	-	-	-	143.09	143.98	130.00	142.49
RO15	-	-	105.10	-	106.54	-	107.54	106.74	-	106.74	-	-	106.64	-	-	-	106.54	106.54	-	-	106.55
RS08	125.50	125.70	126.40	126.65	127.60	128.00	128.25	128.75	128.95	129.20	128.80	128.30	128.80	128.90	129.00	128.85	128.50	128.75	128.25	128.35	128.08
RS14	100.55	101.20	101.20	102.20	102.50	101.00	100.25	100.00	101.00	101.00	99.80	99.80	99.70	99.60	99.90	100.20	100.00	100.70	101.20	100.63	100.63
SALD1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	220.12	-	-	-	-	-	-	212.56
SALT1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.25	-	-	-	-	-	-	100.25	-	-	-	100.25
TUCS1	131.50	131.50	132.00	132.30	132.70	131.50	131.00	129.51	130.50	131.25	129.51	129.01	129.01	129.26	130.01	130.01	129.51	129.52	128.51	129.00	130.36
TVPA	14.20	15.00	14.60	14.65	14.10	14.00	13.00	13.25	14.00	14.10	13.90	13.90	13.65	14.01	14.45	14.70	14.70	14.50	14.50	14.50	14.19
TVPP	4.65	5.05	4.87	4.91	4.76	4.49	4.41	4.57	4.77	4.85	4.71	4.72	4.70	4.78	4.83	4.90	4.89	4.86	4.88	4.90	4.78
TVPY	14.05	15.05	15.25	15.40	15.00	15.00	14.10	14.10	15.00	15.30	15.00	15.00	15.10	15.40	15.75	16.00	16.00	16.10	16.30	16.20	15.26

Especie	12/27/2005	12/28/2005	12/29/2005	12/30/2005
BPRD1	1.078460	1.078460	1.078460	1.078460
BPR01	1.078470	1.078470	1.078470	1.078470
CHHD	1.083200	1.083200	1.083200	1.083200
CD08	1.083200	1.083200	1.083200	1.083200
DICA	1.023300	1.023300	1.023300	1.023300
DICP	1.014600	1.014600	1.014600	1.014600
DICY	1.023100	1.023100	1.023100	1.023100
FPAG1	1.003300	1.003300	1.003300	1.003300
FPAG2	1.028600	1.028600	1.028600	1.028600
FPAG3	1.033700	1.033700	1.033700	1.033700
FPAG4	1.022140	1.022140	1.022140	1.022140
FPAG5	1.002400	1.002400	1.002400	1.002400
FPAG6	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG7	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG8	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG9	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG10	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG11	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG12	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG13	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG14	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG15	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG16	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG17	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG18	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG19	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG20	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG21	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG22	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG23	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG24	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG25	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG26	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG27	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG28	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG29	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG30	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG31	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG32	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG33	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG34	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG35	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG36	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG37	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG38	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG39	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG40	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG41	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG42	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG43	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG44	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG45	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG46	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG47	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG48	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG49	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG50	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG51	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG52	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG53	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG54	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG55	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG56	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG57	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG58	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG59	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG60	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG61	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG62	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG63	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG64	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG65	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG66	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG67	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG68	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG69	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG70	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG71	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG72	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG73	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG74	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG75	1.008000	1.008000	1.008000	1.008000
FPAG76				



**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
Tenaris S.A.	1	451.904.275	30.69	30.69	1	20.40
Grupo Financiero Galicia	2	200.896.369	13.64	44.34	2	17.75
Petrobras Energ. Participaciones S.A.	3	133.540.555	9.07	53.41	3	13.37
Acindar	4	115.562.282	7.85	61.26	4	10.31
Transener	5	93.734.358	6.37	67.62	9	1.85
Telecom Argentina	6	91.671.414	6.23	73.85	6	5.93
Siderar	7	75.991.482	5.16	79.01	7	5.40
Banco Macro Bansud	8	65.648.802	4.46	83.47	5	6.54
Renault Argentina	9	60.830.784	4.13	87.60	14	1.04
BBVA Banco Francés	10	48.179.656	3.27	90.87	8	5.12
Alpargatas	11	29.679.051	2.02	92.89	11	1.46
Repsol	12	17.009.196	1.16	94.04	18	0.38
Comercial del Plata	13	12.656.008	0.86	94.90	10	1.65
Aluar	14	9.499.191	0.65	95.55	13	1.20
Central Puerto	15	6.203.055	0.42	95.97	24	0.22
Carboclor	16	5.353.634	0.36	96.33	28	0.14
Celulosa	17	4.832.585	0.33	96.66	27	0.19
Transportadora de Gas del Sur	18	4.453.120	0.30	96.97	15	0.94
Molinos Río de la Plata	19	3.819.369	0.26	97.22	16	0.82
Camuzzi Gas Pampeana	20	3.487.820	0.24	97.46	45	0.04
Solvay Indupa	21	3.193.364	0.22	97.68	12	1.39
Telefónica	22	2.984.606	0.20	97.88	19	0.38
Capex	23	2.731.793	0.19	98.07	30	0.10
YPF	24	2.623.396	0.18	98.24	25	0.19
Endesa Costanera	25	2.332.099	0.16	98.40	17	0.46
Irsa	26	1.968.182	0.13	98.54	20	0.31
Agrometal	27	1.937.930	0.13	98.67	26	0.19
Cresud	28	1.679.765	0.11	98.78	22	0.27
Rigolleau	29	1.507.121	0.10	98.89	32	0.10
Metrovias S.A.	30	1.474.845	0.10	98.99	41	0.06
Ledesma	31	1.192.369	0.08	99.07	35	0.07
Juan Minetti	32	1.048.155	0.07	99.14	23	0.23
Banco Santander Central Hispano	33	1.010.791	0.07	99.21	29	0.13
Telefónica de Argentina	34	922.919	0.06	99.27	37	0.06
Boldt	35	864.239	0.06	99.33	47	0.03
Banco Río de La Plata	36	848.125	0.06	99.39	52	0.02
Carlos Casado	37	846.745	0.06	99.44	36	0.07
Distribuidora de Gas Cuyana	38	749.422	0.05	99.49	38	0.06
Mirgor	39	736.182	0.05	99.54	49	0.03
Metrogas	40	649.563	0.04	99.59	34	0.09
Polledo	41	629.565	0.04	99.63	33	0.09
Gas Natural BAN	42	550.671	0.04	99.67	42	0.06
Frigorífico La Pampa	43	521.760	0.04	99.70	70	0.00
San Miguel	44	456.354	0.03	99.73	50	0.02
Dycasa	45	413.423	0.03	99.76	39	0.06
Quickfood	46	379.534	0.03	99.79	43	0.04
Cerámica San Lorenzo	47	369.141	0.03	99.81	48	0.03
Autopistas del Sol	48	353.174	0.02	99.84	63	0.01
Banco Hipotecario	49	351.799	0.02	99.86	21	0.29
Petrolera del Conosur S.A.	50	333.905	0.02	99.88	51	0.02
Fiplasto	51	300.743	0.02	99.90	44	0.04
Imp. y Exp. de la Patagonia	52	194.362	0.01	99.92	58	0.01
Garovaglio	53	190.771	0.01	99.93	59	0.01
Petrobras Energía S.A.	54	187.362	0.01	99.94	46	0.04
Inst. Rosenbusch	55	132.941	0.01	99.95	56	0.01
Longvie	56	102.252	0.01	99.96	55	0.02
Grimoldi	57	93.640	0.01	99.97	57	0.01
Alto Palermo	58	82.284	0.01	99.97	40	0.06
Ferrum	59	65.084	0.00	99.98	66	0.00
Molinos Juan Semino	60	64.673	0.00	99.98	64	0.01
Massuh	61	57.397	0.00	99.98	53	0.02
Química Estrella	62	54.174	0.00	99.99	67	0.00
Banco de Galicia y Bs. As.	63	47.133	0.00	99.99	60	0.01
Pertrak	64	39.602	0.00	99.99	54	0.02
Grupo Concesionario del Oeste	65	23.536	0.00	99.99	61	0.01
Domec	66	19.626	0.00	100.00	72	0.00
Goffre, Carbone y Cia.	67	12.840	0.00	100.00	78	0.00
Colorin	68	10.599	0.00	100.00	65	0.01
Sniafa	69	9.465	0.00	100.00	75	0.00
Caputo	70	8.319	0.00	100.00	73	0.00
Cia. Introdutora	71	4.800	0.00	100.00	76	0.00
Della Penna	72	4.222	0.00	100.00	62	0.01
Bodegas Esmeralda	73	3.594	0.00	100.00	81	0.00
American Plast	74	1.536	0.00	100.00	84	0.00
Morixe	75	1.195	0.00	100.00	69	0.00
Angel Estrada	76	163	0.00	100.00	82	0.00
Mercado de Valores					31	0.10
Euromayor S.A. de Inversiones					68	0.00
Grafex					71	0.00
Minetti					74	0.00
García Reguera					77	0.00
Papel Prensa					79	0.00
C.I.N.B.A.					80	0.00
Inta					83	0.00
CCI - Concesiones					85	0.00
Electromac					86	0.00
Telefónica Móviles Arg S.A.					87	0.00

TOTAL

1,472,326,257

### 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.	Vol. Efectivo	Part. %	Part. %	Pos.	Part. %
	Mensual	Mensual (en \$)	Mensual	Acum.	Anual	Anual
UBS AG - reg	1	35,414,370	14.25	14.25	1	29.27
Cemex S.A. de C.V.	2	29,060,255	11.69	25.94	2	5.24
Toyota Motor Corporation ADR	3	20,078,803	8.08	34.02	5	3.04
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	4	18,074,174	7.27	41.29	6	2.66
Nippon Telegraph and Telephone Corp.	5	15,554,931	6.26	47.55	15	1.24
Teléfonos de México S.A. (TELMEX) L Shares ADR	6	14,575,537	5.86	53.41	8	1.60
América Móvil S.A. ADR Series L	7	12,994,440	5.23	58.64	3	5.11
Taiwan Semiconductor Manuf. Co. Ltd.	8	12,425,805	5.00	63.64	13	1.33
BHP Billiton Limited	9	7,378,678	2.97	66.60	12	1.34
Sony Corp. ADR	10	7,086,399	2.85	69.46	10	1.48
Matsushita Electric Industrial Co.	11	5,140,904	2.07	71.52	23	0.90
Grupo Televisa S.A. ADR	12	5,029,883	2.02	73.55	11	1.47
National Australia Bank Limited	13	5,002,960	2.01	75.56	22	0.92
Barrick Gold Corp.	14	4,587,352	1.85	77.41	25	0.74
Honda Motor Co. ADR	15	3,972,762	1.60	79.00	17	1.11
Canon Inc.	16	3,706,186	1.49	80.50	18	1.05
Fomento Económico Mexicano - FEMSA ADR	17	3,222,527	1.30	81.79	20	0.99
Nomura Holdings Inc.	18	2,777,805	1.12	82.91	28	0.71
WestPac Banking Corp.	19	2,569,046	1.03	83.94	24	0.80
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	20	2,349,255	0.95	84.89	27	0.72
NTT DoCoMo Inc.	21	2,086,113	0.84	85.73	30	0.67
Nissan Motor Co. Ltd.	22	1,629,218	0.66	86.38	36	0.56
Kyocera Corp.	23	1,611,139	0.65	87.03	54	0.37
Total Fina ELF S.A. - B Shares ADR	24	1,460,893	0.59	87.62	7	2.10
Newmont Mining Corp.	25	1,457,873	0.59	88.20	32	0.64
China Mobile HK Ltd. SP ADR	26	1,437,452	0.58	88.78	35	0.57
Wal-Mart Stores Inc.	27	1,312,520	0.53	89.31	47	0.45
The Walt Disney Company	28	1,295,072	0.52	89.83	106	0.09
Fuji Photo Film Co. Ltd. ADR	29	1,270,051	0.51	90.34	46	0.46
Novartis AG ADR	30	1,127,762	0.45	90.80	50	0.41
Vodafone Airtouch Pub. Lim. Co.	31	1,104,595	0.44	91.24	21	0.98
Freddie Mac Federal Home L.M. Corp.	32	1,077,321	0.43	91.67	99	0.13
Altria Group Inc.	33	1,075,027	0.43	92.11	41	0.53
Wells Fargo & Co.	34	1,045,379	0.42	92.53	39	0.56
Citigroup	35	979,157	0.39	92.92	31	0.65
NEC Corp. ADR	36	846,555	0.34	93.26	56	0.33
Merrill Lynch and Co. Inc.	37	803,999	0.32	93.59	70	0.27
The News Corporation Ltd.	38	790,695	0.32	93.90	104	0.12
Exxon Mobil Corp.	39	787,350	0.32	94.22	9	1.55
Pfizer Inc.	40	728,602	0.29	94.51	40	0.54
IBM Corp.	41	650,060	0.26	94.78	29	0.67
Amgen Inc.	42	644,900	0.26	95.03	109	0.08
Wyeth	43	618,968	0.25	95.28	57	0.33
General Electric Comp.	44	609,629	0.25	95.53	38	0.56
Cisco Systems	45	582,311	0.23	95.76	44	0.48
Abbott Laboratories	46	575,573	0.23	95.99	59	0.32
Microsoft Corp.	47	566,864	0.23	96.22	16	1.24
Johnson and Johnson	48	386,601	0.16	96.38	42	0.52
AT&T Corp.	49	378,904	0.15	96.53	119	0.05
The Bank of New York Company Inc.	50	375,002	0.15	96.68	64	0.30
Honeywell International Inc.	51	373,531	0.15	96.83	58	0.30
American Express Co.	52	372,570	0.15	96.98	100	0.13
Dell Computer Corp.	53	366,075	0.15	97.13	65	0.30
Minnesota Mining and Manufacturing Co.	54	351,413	0.14	97.27	111	0.07
Procter and Gamble	55	340,316	0.14	97.41	55	0.33
Chevron Corp.	56	330,108	0.13	97.54	61	0.31
Viacom Inc. Cl. B	57	320,993	0.13	97.67	115	0.06
Alcoa Inc.	58	310,122	0.12	97.79	95	0.15
PepsiCo Inc.	59	297,926	0.12	97.91	48	0.42
Oracle Corporation	60	292,888	0.12	98.03	89	0.16
The Home Depot Inc.	61	269,603	0.11	98.14	62	0.31
Colgate Palmolive Comp.	62	263,753	0.11	98.25	77	0.21
Bank of America Corporation	63	262,943	0.11	98.35	68	0.29
Tyco International Ltd.	64	258,544	0.10	98.46	71	0.23
Sun Microsystems Inc.	65	249,793	0.10	98.56	51	0.40
Lilly (Eli) and Co.	66	229,840	0.09	98.65	124	0.03
Fannie Mae	67	228,780	0.09	98.74	60	0.31
American International Group Inc.	68	219,292	0.09	98.83	87	0.17
Wachovia Corp.	69	213,911	0.09	98.92	74	0.21
International Paper Company	70	203,200	0.08	99.00	90	0.16
Deutsche Telekom A.G. ADR	71	189,893	0.08	99.07	53	0.38
Qualcom Incorporated	72	181,764	0.07	99.15	101	0.13
McDonalds Corporation	73	158,312	0.06	99.21	85	0.18
Cendant Corporation	74	151,113	0.06	99.27	81	0.19
United Technologies Comp.	75	150,913	0.06	99.33	26	0.73
AztraZeneca Plc - ADR	76	150,100	0.06	99.39	66	0.30
Alcatel Alstom	77	135,525	0.05	99.45	117	0.05
General Motors Corporation	78	135,305	0.05	99.50	103	0.13
Bristol M. Squibb Co.	79	131,800	0.05	99.55	151	0.01
Yahoo Inc.	80	129,339	0.05	99.61	114	0.06
Merck and Co. Inc.	81	115,897	0.05	99.65	116	0.06
DuPont	82	98,852	0.04	99.69	72	0.22
Glaxo Wellcome Plc.	83	76,238	0.03	99.72	45	0.47
National Grid Transco plc ADR esc.	84	67,530	0.03	99.75	155	0.00
Intel Corporation	85	67,517	0.03	99.78	43	0.51
Caterpillar Inc.	86	53,925	0.02	99.80	86	0.18
The Boeing Company	87	53,786	0.02	99.82	131	0.02
Merck and Co. Inc. ON 5 1/4 Vto. 2006	88	53,159	0.02	99.84	128	0.02
Wal-Mart Stores Inc. ON 4 3/8 Vto. 2007	89	52,278	0.02	99.86	126	0.02

(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.	Vol. Efectivo	Part. %	Part. %	Pos.	Part. %
	Mensual	Mensual (en \$)	Mensual	Acum.	Anual	Anual
Rio Tino PLC - ADR	90	44,948	0.02	99.88	76	0.21
IBM Corp. ON 4 7/8 Vto. 2008	91	40,024	0.02	99.90	120	0.04
Analog Devices Inc.	92	31,005	0.01	99.91	97	0.14
ABN AMRO Holding NV ADR	93	30,640	0.01	99.92	127	0.02
E. ONAG ADR	94	30,294	0.01	99.93	133	0.02
The Coca Cola Company	95	29,418	0.01	99.95	79	0.20
Applied Materials Inc.	96	16,575	0.01	99.95	118	0.05
HSBC Holding Plc. ADR	97	15,866	0.01	99.96	37	0.56
Verizon Communications Inc.	98	13,006	0.01	99.96	148	0.01
Basf AG ADR	99	11,442	0.00	99.97	102	0.13
BP Amoco plc.	100	11,372	0.00	99.97	49	0.41
J. P. Morgan Co. Inc.	101	9,902	0.00	99.98	143	0.01
Daimler Chrysler AG ADR	102	8,424	0.00	99.98	140	0.01
Credit Suisse Group ADR	103	7,601	0.00	99.98	73	0.21
Allianz AG ADR	104	7,580	0.00	99.99	147	0.01
Marsh and McLennan Companies Inc.	105	7,410	0.00	99.99	163	0.00
Mattel Inc.	106	7,335	0.00	99.99	166	0.00
Texas Instruments Inc.	107	6,913	0.00	100.00	94	0.15
Snap-On Inc.	108	5,715	0.00	100.00	165	0.00
Hewlett-Packard Company	109	3,949	0.00	100.00	123	0.03
Schlumberger Ltd.					4	3.62
ING Group NV ADR					14	1.32
Royal Dutch Petroleum Co. ADR					19	1.01
Telecom Italia S.p.A. ordinary ADR					33	0.62
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ADR					34	0.59
Hitachi Limited ADR					52	0.39
Nokia Corp.					63	0.31
Diageo PLC ADR					67	0.29
Suez S.A. ADR					69	0.28
Millea Holdings Inc.					75	0.21
L. M. Ericsson Telephone Co.					78	0.20
France Telecom S.A. ADR					80	0.19
Philips Electronics N.V.					82	0.19
Unilever N.V. N.Y. registry shares					83	0.19
Corning Incorporated					84	0.18
SBC Communications Inc.					88	0.17
Siemens AG ADR					91	0.16
Avon Products Inc.					92	0.16
Barclays Bank plc ADR					93	0.15
Anheuser - Busch Companies Inc.					96	0.15
Motorola Inc.					98	0.13
Nike Inc.					105	0.12
Federal Express Corp.					107	0.09
Portugal Telecom PLC					108	0.09
Nucor Corporation					110	0.08
Lockheed Martin Corporation					112	0.07
British Telecommunications Plc.					113	0.06
Quilmes Industrial - Quinsa ADR					121	0.03
First Data Corp.					122	0.03
Exxon Mobil Corp. ON 6 1/8 Vto. 2008					125	0.03
Lloyds Bank TSB Group ADR					129	0.02
Royal Dutch Shell plc. - ord. cl. A					130	0.02
AXA ADR					132	0.02
Shell Transport and Trading ADR					134	0.01
Walgreen Co.					135	0.01
Group Danone					136	0.01
Johnson and Johnson ON 6 5/8 Vto. 2009					137	0.01
SAP Aktiengesellschaft - pref. shares					138	0.01
EMC Corp/Mass					139	0.01
Petrobras PN					141	0.01
Eni S.p.A. ADR resc.					142	0.01
Time Warner Inc.					144	0.01
DuPont and Co. ON 6 3/4 Vto. 2007					145	0.01
U.S. Bancorp					146	0.01
Guidant Corp.					149	0.01
Medtronic Inc.					150	0.01
Cardinal Health Inc.					152	0.01
Bellsouth Corp.					153	0.00
Starbucks Corporation					154	0.00
Royal Ahold NV ADR					156	0.00
Telefónica de España					157	0.00
Xerox Corp.					158	0.00
Sysco Corporation					159	0.00
Hershey Foods Corporation					160	0.00
Kimberly-Clark Corp.					161	0.00
Pall Corp.					162	0.00
Automatic Data Processing Inc.					164	0.00
Southwest Airlines Co.					167	0.00
MBNA Corp.					168	0.00
International Flavors and Fragrances Inc.					169	0.00
Avery Dennison Corp.					170	0.00
Harley - Davidson Inc.					171	0.00
Pitney Bowes Inc.					172	0.00
TOTAL		248,565,914				

### 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 Mensual (en \$)	Part. %		Pos. Anual	Part. % Anual
			Mensual	Acum.		
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2013 (BODEN) - 1ra. Ser.(RA13.)	1	2,114,842,964	50.92	50.92	1	28.73
Bono Discount en \$ 2033(DICP.)	2	739,929,406	17.82	68.74	9	2.30
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.(RG12.)	3	312,861,063	7.53	76.27	3	11.74
Bonos Garantizados (BOGAR)(NF18.)	4	259,155,318	6.24	82.51	5	6.27
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.(PR12.)	5	175,504,882	4.23	86.74	4	7.14
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2014 (BODEN)(RS14.)	6	105,072,054	2.53	89.27	6	4.44
Bono Par en \$ 2038(PARP.)	7	67,253,625	1.62	90.88	28	0.19
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$(PRE8.)	8	64,472,580	1.55	92.44	7	4.14
Valor Negociable Vinculado al PBI en \$ 2035(TVPP.)	9	48,507,502	1.17	93.60	35	0.15
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)(RS08.)	10	40,210,187	0.97	94.57	8	3.88
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 22/03/06(C22M6)	11	33,069,040	0.80	95.37	12	0.88
Bono Par en u\$ Ley Argentina 2038(PARA.)	12	28,388,998	0.68	96.05	38	0.13
Bonos de Consolidación Previsional - 4ta. Ser. en \$(PRE9.)	13	23,131,217	0.56	96.61	15	0.79
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.(RF07.)	14	22,694,107	0.55	97.16	11	1.31
Letra del BCRA en \$ - Vto. 18/01/06(P18E6)	15	17,916,723	0.43	97.59	65	0.05
Bono Discount en u\$ Ley Nueva York 2033(DICY.)	16	16,332,644	0.39	97.98	69	0.04
Bono Discount en u\$ Ley Argentina 2033(DICA.)	17	16,258,599	0.39	98.37	70	0.04
Bono Par en u\$ Ley Nueva York 2038(PARY.)	18	13,756,452	0.33	98.70	75	0.04
Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser. 2%(PR11.)	19	11,777,110	0.28	98.99	21	0.41
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 08/02/06(C08F6)	20	9,462,032	0.23	99.21	16	0.78
Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 6ta. Ser. 2%(PR13.)	21	5,129,919	0.12	99.34	37	0.13
Valor Negociable Vinculado al PBI en u\$ Ley N. York 2035(TVPY.)	22	4,854,799	0.12	99.46	96	0.01
Valor Negociable Vinculado al PBI en u\$ Ley Argentina 2035(TVPA.)	23	4,460,591	0.11	99.56	95	0.01
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 01/11/06(C01N6)	24	3,423,000	0.08	99.65	110	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 01/02/06(P01F6)	25	2,984,196	0.07	99.72	113	0.01
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/07/06(C12L6)	26	2,489,084	0.06	99.78	32	0.17
Bonos Consadep Prov. de Tucumán - 1ra. Ser. en \$(TUCS1)	27	2,322,256	0.06	99.83	34	0.15
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$(PRE5.)	28	1,613,311	0.04	99.87	63	0.05
Bonos Garantizados Deuda P. Rionegrina Clase 2 Ser. 1(RNG21)	29	1,097,073	0.03	99.90	91	0.02
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$\$(CCHA1)	30	1,057,714	0.03	99.92	50	0.08
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$(BPRO1)	31	883,053	0.02	99.94	64	0.05
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO7.)	32	542,494	0.01	99.96	86	0.02
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.(BCOR1)	33	408,743	0.01	99.97	88	0.02
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - Vto. 2017 en \$(PB17.)	34	341,258	0.01	99.98	119	0.01
Bono del Gob. Nac. en U\$S 7% 2015 (BODEN)(RO15.)	35	316,153	0.01	99.98	120	0.00
Bonos Garantizados Deuda P. Rionegrina Clase 1 Ser. 1(RNG11)	36	151,473	0.00	99.99	123	0.00
Bonos Chaqueños de Cons. II en u\$ - 2da. Ser.(BCHD2)	37	150,258	0.00	99.99	142	0.00
Bonos de la Pcia. de Mendoza 5.5% Vto. 2018(BARX1)	38	47,600	0.00	99.99	117	0.01
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV5)	39	43,610	0.00	99.99	93	0.01
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 2da. Ser.(PROV4)	40	34,147	0.00	99.99	45	0.10
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.(PRO9.)	41	31,564	0.00	99.99	112	0.01
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$(BCOR2)	42	29,597	0.00	100.00	134	0.00
Bonos Externos Globales en U\$S 2001-2008(GD08.)	43	28,700	0.00	100.00	24	0.29
Bonos de Cons. Prov. Corrientes (BODECOR) - 1ra. Ser. en \$(BCOR3)	44	27,216	0.00	100.00	159	0.00
Bonos Chaqueños de Cons. II en u\$ - 1ra. Ser.(BCHD1)	45	22,003	0.00	100.00	141	0.00
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en U\$\$(SALD1)	46	19,855	0.00	100.00	158	0.00
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$(SALT1)	47	19,595	0.00	100.00	129	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U\$\$(LE107)	48	18,750	0.00	100.00	138	0.00
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV6)	49	17,132	0.00	100.00	25	0.22
Letra del BCRA en \$ - Vto. 11/01/06(P11E6)	50	9,976	0.00	100.00	175	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)(PROV1)	51	7,985	0.00	100.00	87	0.02
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005(BTE08)	52	7,429	0.00	100.00	52	0.08
Bonos Chaqueños de Cons. II en U\$S - 3ra. Ser.(BCHD3)	53	4,200	0.00	100.00	153	0.00
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.)(PROV2)	54	3,758	0.00	100.00	61	0.06
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO8.)	55	2,252	0.00	100.00	122	0.00
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$\$(PREV4)	56	2,061	0.00	100.00	46	0.09
Bonos de Cons. Pcia. de La Rioja en \$ 2% Ley 7112(PROR1)	57	2,000	0.00	100.00	183	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Formosa - 2da. Ser. Vto. 2005(FORM2)	58	1,600	0.00	100.00	121	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser.(PROV3)	59	569	0.00	100.00	135	0.00
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$\$(PRE6.)	60	300	0.00	100.00	71	0.04
Bono Discount en \$ 2033 c/v PBI 2035(DIVP.)					2	14.28
Bono Par en \$ 2038 c/v PBI 2035(PAVP.)					10	2.11
Bono Discount en u\$ Ley Argentina 2033 c/v PBI 2035(DIVA.)					13	0.82
Bono Par en u\$ Ley Argentina 2038 c/v PBI 2035(PAVA.)					14	0.79
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/05/05(P27Y5)					17	0.70
Bono Discount en u\$ Ley Nueva York 2033 c/v PBI 2035(DIVY.)					18	0.68
Nota del BCRA en \$ Ajust. por CER Cupón 3% - Vto. 24/12/08(CD08.)					19	0.64
Nota del BCRA en \$ Ajust. por CER Cupón 3% - Vto. 23/01/08(CE08.)					20	0.42
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/03/05(P30M5)					22	0.39
Bono Par en u\$ Ley Nueva York 2038 c/v PBI 2035(PAVY.)					23	0.31
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/05/05(C27Y5)					26	0.21
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie(BOGX5)					27	0.20
Letra del BCRA en \$ - Vto. 13/04/05(P13A5)					29	0.19
Letra del BCRA en \$ - Vto. 29/06/05(P29J5)					30	0.18
Letra del BCRA en \$ - Vto. 03/08/05(P03G5)					31	0.18
Bono de la Prov. de Bs. As. al 10.75% Vto. 2005(BGBX1)					33	0.16
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%(BOGX1)					36	0.14
Bono de la Prov. de Bs. As. 7ma. Ser. al 13.25% Vto. 2010(GPBX7)					39	0.13
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 28/09/05(C28S5)					40	0.13
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 30/11/05(C30N5)					41	0.12
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002(BTE02)					42	0.12
Bonos Externos Globales en U\$S 12.25% 2001-2018(GJ18.)					43	0.10
Letra del BCRA en \$ - Vto. 14/09/05(P14S5)					44	0.10
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2003 Serie E(ZO03.)					47	0.09
Letra del BCRA en \$ - Vto. 24/08/05(P24G5)					48	0.09
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%(BOGX4)					49	0.08
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie(BOGX6)					51	0.08
Letra del BCRA en \$ - Vto. 08/02/06(P08F6)					53	0.07
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%(BOGX12)					54	0.07
Nota del BCRA en \$ Ajust. por CER Cupón 3% - Vto. 25/07/07(CL07.)					55	0.07
Letra del BCRA en \$ - Vto. 02/11/05(P02N5)					56	0.07
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)(ARFRB)					57	0.06
Letra del BCRA en \$ - Vto. 10/08/05(P10G5)					58	0.06
Bonos Externos Globales en U\$S 12% 2001-2031(GJ31.)					59	0.06
Bono de la Prov. de Bs. As. 2da. Ser. al 12.5% Vto. 3/2000(GPBX2)					60	0.06
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.(RY05.)					62	0.06
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003(BTE07)					66	0.05
Bonos Externos Globales - Vto. 2009(BOGX9)					67	0.05

(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
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en U\$S(LE090)					68	0.04
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004(BTE06)					72	0.04
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 10/08/05(C10G5)					73	0.04
Letra del BCRA en \$ - Vto. 06/07/05(P06L5)					74	0.04
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/07/05(P27L5)					76	0.04
Bono de la Prov. de Bs. As. 14va. Ser. al 13,75% Vto. 2007(PX14.)					77	0.03
Nota del BCRA en \$ Ajus. por CER Cupón 3% - Vto. 06/12/06(CD06.)					78	0.03
Letra del BCRA en \$ - Vto. 16/02/05(P16F5)					79	0.03
Letra del BCRA en \$ - Vto. 21/09/05(P21S5)					80	0.03
Letra del BCRA en \$ - Vto. 05/10/05(P05O5)					81	0.03
Letra del BCRA en \$ - Vto. 19/10/05(P19O5)					82	0.03
Letra del BCRA en \$ - Vto. 14/12/05(P14D5)					83	0.03
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003(BTE03)					84	0.02
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%(BOGX7)					85	0.02
Letra del BCRA en \$ - Vto. 09/08/06(P09G6)					89	0.02
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser.(PR10.)					90	0.02
Bonos Externos Serie 1992(BON92)					92	0.02
Letra del BCRA en \$ - Vto. 12/01/05(P12E5)					94	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 13va. Ser. al 12,75% Vto. 2003(PX13.)					97	0.01
Bonos Externos Globales - Vto 2020(BGX10)					98	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 26/10/05(P26O5)					99	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 21/12/05(P21D5)					100	0.01
Letras Externas S.74 tasa 4.95% - Vto. 11/05/04 - en u\$s(VEY4.)					101	0.01
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 13/04/05(C13A5)					102	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 28/12/05(P28D5)					103	0.01
Nota del BCRA en \$ Cupón Variable - Vto. 30/05/07(BY07.)					104	0.01
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006(TY06.)					105	0.01
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12,375%(GF12.)					106	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 25/01/06(P25E6)					107	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en U\$S(LE105)					108	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en U\$S(LE106)					109	0.01
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 16/02/05(C16F5)					111	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 01/11/06(P01N6)					114	0.01
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/04/06(C12A6)					115	0.01
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2006 (BODEN) - 1ra. Ser.(RE06.)					116	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 16/11/05(P16N5)					118	0.01
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$(PREV3)					124	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en U\$S(LE109)					125	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en U\$S(LE108)					126	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 15/06/05(P15J5)					127	0.00
C Bond Brasil Portador Vto. 4/2014(BRC.)					128	0.00
Letras del BCRA en \$ - Vto. 23/11/05(P23N5)					130	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 28/09/05(P28S5)					131	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11,375%(BGX11)					132	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 22va. Ser. T. Flotante Vto. 2006(PX22)					133	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%(BOGX8)					136	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Formosa Lapacho I - 1ra. Ser. 2005(FORM1)					137	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser.(TTUX2)					139	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$(LE111)					140	0.00
Nota del BCRA en \$ Cupón Variable - Vto. 18/04/07(BA07.)					143	0.00
CCF BT02 Amortización 09/05/02(A433.)					144	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U\$S(LE104)					145	0.00
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR U\$S)(ARPAR)					146	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en U\$S(BPRD1)					147	0.00
CCF L109 Amortización vto. 22/03/02(E909.)					148	0.00
Bonos de Hidrocarburos(BOH1)					149	0.00
Letras Externas - Vto. 2002 - en \$(LEX54)					150	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en U\$S(LE110)					151	0.00
Letras de Tesorería de la Pcia. de Bs. As. - Serie 21(PX21.)					152	0.00
Bonos del Gobierno Nac. Tasa Vble. s/Tasa Encuesta 3ra. Ser.(BGOD)					154	0.00
CCF L108 Amortización vto. 22/02/02(E908.)					155	0.00
CCF L111 Amortización Vto. 14/05/02(E911.)					156	0.00
CCF L105 Amortización Vto. 15/02/02(E905.)					157	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2030 - 10,25%(GLO30)					160	0.00
CCF L106 Amortización Vto. 08/03/02(E906.)					161	0.00
CCF L107 Amortización Vto. 14/05/2002(E907.)					162	0.00
CCF TY03 Amortización 21/05/03(A423.)					163	0.00
CCF BT02 Renta 09/05/02(A434.)					164	0.00
CCF L104 Amortización 09/04/02(E904.)					165	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 10ma. Ser. al 10% Vto. 2004(PX10.)					166	0.00
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 2da. Ser. en \$(SALT2)					167	0.00
Bonos de Cancelación Deuda Pcia. Formosa 1ra. Ser.(BCDF1)					168	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 17/08/05(P17G5)					169	0.00
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 31/01/07(C31E7)					170	0.00
Letras Externas - Vto. 2028 - en Euros(LX61C)					171	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en U\$S(BORD1)					172	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 07/12/05(P07D5)					173	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 04/01/06(P04E6)					174	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/11/05(P30N5)					176	0.00
Letras del BCRA en \$ - Vto. 09/11/05(P09N5)					177	0.00
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 05/07/06(C05L6)					178	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 07/09/05(P07S5)					179	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 12/10/05(P12O5)					180	0.00
CCF L110 Amortización Vto. 14/05/02(E910.)					181	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 08/03/06(P08M6)					182	0.00
CCF MV02 Amortización 30/11/02(A500.)					184	0.00
Bonos de la Rep. Argentina de Margen Ajustable Vto. 11/2002(BMAX1)					185	0.00
CCF TY03 Renta 21/05/03(A424.)					186	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/10/2003(A239.)					187	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/11/2003(A241.)					188	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/12/2003(A243.)					189	0.00
CCF TY03 Renta 21/11/02(A422.)					190	0.00
CCF PRO4 Amortización 28/09/03(A237.)					191	0.00
Letras Externas S.75 tasa 2.98% - Vto. 11/05/04 - en u\$s(VBY4.)					192	0.00
OTROS						0.00

TOTAL

4,153,203,775

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

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

Especie	Pos.	Vol. Efectivo		Part. %		Pos.	Part. %
		Mensual	Mensual (en \$)	Mensual	Acum.		
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2013 (BODEN) - 1ra. Ser.(RA13.)	1	2,239,423,688		32.59	32.59	1	20.63
Bono Discount en \$ 2033(DICP.)	2	2,096,855,807		30.51	63.10	7	3.91
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2012 (BODEN) - 1ra. Ser.(RG12.)	3	753,726,896		10.97	74.07	3	16.44
Bonos Garantizados (BOGAR)(NF18.)	4	553,442,681		8.05	82.12	4	9.76
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.)- 4ta. Ser.(PR12.)	5	189,164,367		2.75	84.87	5	5.60
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2014 (BODEN)(RS14.)	6	131,878,087		1.92	86.79	8	2.69
Bono Discount en u\$ Ley Nueva York 2033(DICY.)	7	111,320,694		1.62	88.41	30	0.19
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. 2% en \$(PRE8.)	8	109,659,715		1.60	90.01	6	4.00
Bono Par en \$ 2038(PARP.)	9	75,230,961		1.09	91.10	31	0.16
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2008 (BODEN)(RS08.)	10	58,285,413		0.85	91.95	9	2.64
Valor Negociable Vinculado al PBI en \$ 2035(TVPP.)	11	58,197,166		0.85	92.80	43	0.11
Bono Par en u\$ Ley Argentina 2038(PARA.)	12	56,064,634		0.82	93.61	36	0.13
Nota del BCRA en \$ Ajust. por CER Cupón 3% - Vto. 06/12/06(CD06.)	13	52,445,087		0.76	94.38	33	0.14
Letra del BCRA en \$ - Vto. 18/01/06(P18E6)	14	42,979,475		0.63	95.00	51	0.07
Bonos Consadep Prov. de Tucumán - 1ra. Ser. en \$(TUCS1)	15	39,506,740		0.57	95.58	22	0.37
Bonos de Consolidación Previsional - 4ta. Ser. en \$(PRE9.)	16	37,162,195		0.54	96.12	15	0.72
Valor Negociable Vinculado al PBI en u\$ Ley Argentina 2035(TVPA.)	17	36,225,300		0.53	96.65	59	0.06
Letra del BCRA en \$ - Vto. 01/02/06(P01F6)	18	34,725,702		0.51	97.15	61	0.06
Bono Par en u\$ Ley Nueva York 2038(PARY.)	19	34,100,241		0.50	97.65	62	0.06
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 22/03/06(C22M6)	20	33,069,040		0.48	98.13	17	0.58
Bono del Gob. Nac. en \$ 2% 2007 (BODEN) - 1ra. Ser.(RF07.)	21	27,498,072		0.40	98.53	14	0.79
Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 2da. Ser. 2%(PR11.)	22	22,433,395		0.33	98.86	20	0.48
Bono Discount en u\$ Ley Argentina 2033(DICA.)	23	19,627,303		0.29	99.14	75	0.03
Letra del BCRA en \$ - Vto. 04/01/06(P04E6)	24	13,966,095		0.20	99.34	84	0.02
Bonos de Consolidación Pcia. de Chaco - 1ra. Ser. en u\$(CCHA1)	25	10,782,369		0.16	99.50	39	0.12
Letra del BCRA en \$ - Vto. 11/01/06(P11E6)	26	9,982,446		0.15	99.65	95	0.02
Valor Negociable Vinculado al PBI en u\$ Ley N. York 2035(TVPY.)	27	7,418,809		0.11	99.75	77	0.03
Bono de Consolidación en \$ (Provee.) - 6ta. Ser. 2%(PR13.)	28	3,430,296		0.05	99.80	54	0.07
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 01/11/06(C01N6)	29	3,423,000		0.05	99.85	118	0.01
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/07/06(C12L6)	30	2,320,000		0.03	99.89	28	0.19
Nota del BCRA en \$ Ajust. por CER Cupón 3% - Vto. 23/01/08(CE08.)	31	2,288,200		0.03	99.92	24	0.31
Bonos Garantizados Deuda P. Rionegrina Clase 2 Ser. 1(RNG21)	32	1,347,458		0.02	99.94	102	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 19/04/02 - en U\$S(LE107)	33	506,333		0.01	99.95	137	0.00
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en \$(PRE5.)	34	478,748		0.01	99.95	90	0.02
Bonos de Consolidación Previsional - 3ra. Ser. en U\$S(PRE6.)	35	447,351		0.01	99.96	49	0.08
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO7.)	36	427,115		0.01	99.97	103	0.01
Letras del Tesoro - Vto. 09/04/02 - en U\$S(LE104)	37	317,528		0.00	99.97	142	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 1ra. Ser.(BCOR1)	38	162,432		0.00	99.97	111	0.01
Bonos Garantizados Deuda P. Rionegrina Clase 1 Ser. 1(RNG11)	39	152,495		0.00	99.98	133	0.00
Bonos Chaqueños de Cons. II en u\$ - 2da. Ser.(BCHD2)	40	151,157		0.00	99.98	150	0.00
Bonos de la Pcia. de Mendoza 5,5% Vto. 2018(BARX1)	41	142,324		0.00	99.98	104	0.01
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV6)	42	130,234		0.00	99.98	29	0.19
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - Vto. 2017 en \$(PB17.)	43	129,973		0.00	99.98	121	0.00
CCFL105 Amortización Vto. 15/02/02(E905.)	44	128,548		0.00	99.99	162	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en \$(BPPO1)	45	115,328		0.00	99.99	87	0.02
Bonos Externos Globales - Vto. 2017 - 5ta. Serie(BOGX5)	46	83,640		0.00	99.99	32	0.16
CCF TY03 Amortización 21/05/03(A423.)	47	72,125		0.00	99.99	155	0.00
CCFL106 Amortización Vto. 08/03/02(E906.)	48	69,373		0.00	99.99	171	0.00
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 5ta. Ser.(PR10.)	49	55,897		0.00	99.99	79	0.03
Bono del Gob. Nac. en U\$S 7% 2015 (BODEN)(RO15.)	50	53,066		0.00	99.99	147	0.00
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 5ta. Ser.(PRO9.)	51	36,774		0.00	99.99	125	0.00
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 2da. Ser. en \$(SALT2)	52	35,946		0.00	99.99	173	0.00
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2003(BTE07)	53	34,937		0.00	99.99	56	0.07
Bonos de Cons. Prov. Corrientes (BODECOR) - 1ra. Ser. en \$(BCOR3)	54	34,355		0.00	100.00	176	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2009(BOGX9)	55	31,590		0.00	100.00	83	0.03
Bonos Externos Globales en U\$S 2001-2008(GD08.)	56	30,776		0.00	100.00	11	1.58
CCFL104 Amortización 09/04/02(E904.)	57	29,850		0.00	100.00	174	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Corrientes - 2da. Ser. en \$(BCOR2)	58	29,549		0.00	100.00	148	0.00
CCFL107 Amortización Vto. 14/05/2002(E907.)	59	29,347		0.00	100.00	179	0.00
Bonos del Tesoro BONTES 8.75% - Vto. 2002(BTE02)	60	28,662		0.00	100.00	38	0.12
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en U\$S(SALD1)	61	24,605		0.00	100.00	88	0.02
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) - 3ra. Ser.(PROV5)	62	18,220		0.00	100.00	119	0.01
CCFL108 Amortización vto. 22/02/02(E908.)	63	17,451		0.00	100.00	159	0.00
CCFL109 Amortización vto. 22/03/02(E909.)	64	15,507		0.00	100.00	151	0.00
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) - 4ta. Ser.(PRO8.)	65	12,840		0.00	100.00	129	0.00
Bonos de Consolidación en U\$S (Provee.) (PROV2)	66	10,516		0.00	100.00	57	0.07
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en U\$S(PREV4)	67	6,693		0.00	100.00	71	0.04
CCFL111 Amortización Vto. 14/05/02(E911.)	68	6,610		0.00	100.00	172	0.00
Bonos del Tesoro BONTES 12.125% - Vto. 2005(BTE08)	69	5,940		0.00	100.00	48	0.09
Bonos de Consolidación en \$ (Provee.) (PROV1)	70	4,430		0.00	100.00	107	0.01
Bonos del Tesoro BONTES 11.75% - Vto. 2006(TY06.)	71	4,421		0.00	100.00	114	0.01
Bonos del Tesoro BONTES 11.25% - Vto. 2004(BTE06)	72	3,452		0.00	100.00	69	0.04
CCFL110 Amortización Vto. 14/05/02(E910.)	73	2,171		0.00	100.00	196	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Formosa - 2da. Ser. Vto. 2005(FORM2)	74	1,600		0.00	100.00	134	0.00
Bono Discount en \$ 2033 c/v PBI 2035(DIVP.)						2	16.76
Bono Discount en u\$ Ley Nueva York 2033 c/v PBI 2035(DIVY.)						10	1.92
Bono Par en \$ 2038 c/v PBI 2035(PAVP.)						12	1.46
Bono Discount en u\$ Ley Argentina 2033 c/v PBI 2035(DIVA.)						13	1.00
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 08/02/06(C08F6)						16	0.62
Letra del BCRA en \$ - Vto. 14/09/05(P14S5)						18	0.58
Nota del BCRA en \$ Ajust. por CER Cupón 3% - Vto. 24/12/08(CD08.)						19	0.52
Bono Par en u\$ Ley Argentina 2038 c/v PBI 2035(PAVA.)						21	0.47
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/05/05(P27Y5)						23	0.32
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/03/05(P30M5)						25	0.28
Bono de la Prov. de Bs. As. al 10.75% Vto. 2005(BGBX1)						26	0.25
Bono Par en u\$ Ley Nueva York 2038 c/v PBI 2035(PAVY.)						27	0.24
Letra del BCRA en \$ - Vto. 08/02/06(P08F6)						34	0.14
Letra del BCRA en \$ - Vto. 03/08/05(P03G5)						35	0.14
Bono del Gob. Nac. en U\$S Libor 2005 (BODEN) - 1ra. Ser.(RY05.)						37	0.13
Bonos Externos Globales en U\$S 12.25% 2001-2018(GJ18.)						40	0.12
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 27/05/05(C27Y5)						41	0.12
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 30/11/05(C30N5)						42	0.11

(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
Letra del BCRA en \$ - Vto. 13/04/05(P13A5)					44	0.10
Bonos de Consolidación en US\$ (Provee.) - 2da. Ser.(PROV4)					45	0.10
Letra del BCRA en \$ - Vto. 29/06/05(P29J5)					46	0.10
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 12/04/06(C12A6)					47	0.09
Bonos Externos Globales - Vto. 2006 - 11%(BOGX4)					50	0.07
Bonos a Tasa Flotante vto. 2005 (FRB)(ARFRB)					52	0.07
Bonos Externos Globales - Vto. 2015 - 11.75%(BGX12)					53	0.07
Letra del BCRA en \$ - Vto. 02/11/05(P02N5)					55	0.07
Nota del BCRA en \$ Ajus. por CER Cupón 3% - Vto. 25/07/07(CL07.)					58	0.06
Letra del BCRA en \$ - Vto. 06/07/05(P06L5)					60	0.06
Bonos Externos Globales - Vto. 2003 - 8.375%(BOGX1)					63	0.06
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 28/09/05(C28S5)					64	0.06
Letra del BCRA en \$ - Vto. 24/08/05(P24G5)					65	0.06
Letra del BCRA en \$ - Vto. 14/12/05(P14D5)					66	0.05
Letra del BCRA en \$ - Vto. 10/08/05(P10G5)					67	0.04
Letra del BCRA en \$ - Vto. 26/10/05(P26O5)					68	0.04
Bonos Externos Globales en US\$ 12% 2001-2031(GJ31.)					70	0.04
Bono de la Prov. de Bs. As. 7ma. Ser. al 13.25% Vto. 2010(GPBX7)					72	0.04
Letra del BCRA en \$ - Vto. 30/11/05(P30N5)					73	0.04
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 10/08/05(C10G5)					74	0.03
Bonos Externos Globales Cupón Cero Vto. 2003 Serie E(ZO03.)					76	0.03
Letras del Tesoro - Vto. 15/03/02 - en US\$(LE090)					78	0.03
Bonos Externos Globales - Vto. 2027 - 6ta. Serie(BOGX6)					80	0.03
Letra del BCRA en \$ - Vto. 05/10/05(P05O5)					81	0.03
Letra del BCRA en \$ - Vto. 25/01/06(P25E6)					82	0.03
Bonos del Tesoro BONTES a Tasa Variable - Vto. 2003(BTE03)					85	0.02
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 31/01/07(C31E7)					86	0.02
Letras Externas S.74 tasa 4.95% - Vto. 11/05/04 - en u\$s(VEY4.)					89	0.02
Letra del BCRA en \$ - Vto. 27/07/05(P27L5)					91	0.02
Bono de la Prov. de Bs. As. 14va. Ser. al 13.75% Vto. 2007(PX14.)					92	0.02
Bono de la Prov. de Bs. As. 2da. Ser. al 12.5% Vto. 3/2000(GPBX2)					93	0.02
Letra del BCRA en \$ - Vto. 16/11/05(P16N5)					94	0.02
Letra del BCRA en \$ - Vto. 15/06/05(P15J5)					96	0.02
Letra del BCRA en \$ - Vto. 19/10/05(P19O5)					97	0.02
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 13/04/05(C13A5)					98	0.02
Bonos Externos Globales - Vto. 2010 - 11.375%(BGX11)					99	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 09/08/06(P09G6)					100	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 21/09/05(P21S5)					101	0.01
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 16/02/05(C16F5)					105	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 12/01/05(P12E5)					106	0.01
Bono del Gob. Nac. en US\$ Libor 2006 (BODEN) - 1ra. Ser.(RE06.)					108	0.01
Letras Externas S.73 tasa 10% - Vto. 22/02/07 - en euros(EF07.)					109	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 21/12/05(P21D5)					110	0.01
Bonos Externos Globales - Vto. 2012 - 12.375%(GF12.)					112	0.01
Tít. de Deuda Pcia. de Tucumán - 2da. Ser.(TTUX2)					113	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 28/12/05(P28D5)					115	0.01
Nota del BCRA en \$ Cupón Variable - Vto. 30/05/07(BY07.)					116	0.01
Letra del BCRA en \$ - Vto. 16/02/05(P16F5)					117	0.01
Letras del BCRA en \$ - Vto. 23/11/05(P23N5)					120	0.01
Bono de la Prov. de Bs. As. 13va. Ser. al 12.75% Vto. 2003(PX13.)					122	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 08/03/02 - en US\$(LE106)					123	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 01/11/06(P01N6)					124	0.00
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 3ra. Ser.(BAPX3)					126	0.00
Bonos Externos Serie 1992(BON92)					127	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 15/02/02 - en US\$(LE105)					128	0.00
Letra del BCRA en \$ ajustable por CER - Vto. 05/07/06(C05L6)					130	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 08/03/06(P08M6)					131	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2005 - 11%(BOGX7)					132	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2019 - c/s Warrant - 12,125%(BOGX8)					135	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 12/10/05(P12O5)					136	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 07/09/05(P07S5)					138	0.00
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 1ra. Ser. en \$(SALT1)					139	0.00
C Bond Brasil Portador Vto. 4/2014(BRC.)					140	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 28/09/05(P28S5)					141	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 22/03/02 - en US\$(LE109)					143	0.00
Tít. de Asistencia Finan. p/Deuda Ciudad - 1ra. Ser.(BAPX1)					144	0.00
Bono de la Prov. de Bs. As. 10ma. Ser. al 10% Vto. 2004(PX10.)					145	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 22/02/02 - en US\$(LE108)					146	0.00
Tít. de Deuda Pcia. de Formosa Lapacho I - 1ra. Ser. 2005(FORM1)					149	0.00
Bonos de Consolidación Previsional - 2da. Ser. en \$(PREV3)					152	0.00
Letras de Tesorería de la Pcia. de Bs. As. - Serie 21(PX21.)					153	0.00
Bonos Chaqueños de Cons. II en u\$s - 1ra. Ser.(BCHD1)					154	0.00
Bonos Externos Globales - Vto. 2030 - 10.25%(GLO30)					156	0.00
Bonos de Consolidación en \$(Provee.) - 2da. Ser.(PROV3)					157	0.00
Letras Externas - Vto. 2002 - en \$(LEX54)					158	0.00
Bonos Externos Globales - Vto 2020(BGX10)					160	0.00
Bonos de Hidrocarburos(BOH1)					161	0.00
Bonos Garantizados a Tasa Flotante (Disc. US\$(ARDIS)					163	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 14/05/02 - en \$(LE111)					164	0.00
Bonos Chaqueños de Cons. II en US\$ - 3ra. Ser.(BCHD3)					165	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de Bs. As. - 1ra. en US\$(BPRD1)					166	0.00
Bonos Aconcagua Pcia. de Mendoza - Vto. 2007(BACX1)					167	0.00
Bonos del Gobierno Nac. Tasa Vble. s/Tasa Encuesta 3ra. Ser.(BGOD)					168	0.00
Letras del Tesoro - Vto. 15/05/02 - en US\$(LE110)					169	0.00
Ferrobonos - 1ra Ser.(FERB1)					170	0.00
CCF BT02 Renta 09/05/02(A434.)					175	0.00
Bonos Garantizados a Tasa Fija (PAR US\$(ARPAR)					177	0.00
Bonos de Cons. Deuda Municipal de Resistencia - Prov. Chaco(BCMR1)					178	0.00
CCF BT02 Amortización 09/05/02(A433.)					180	0.00
Letra del BCRA en \$ - Vto. 17/08/05(P17G5)					181	0.00
Letras Externas - Vto. 2028 - en Euros(LX61C)					182	0.00
Bonos de Consolidación Pcia. de R. Negro - 1ra. en US\$(BORD1)					183	0.00
OTROS					186	0.00

TOTAL

6,872,061,239

### 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	132,777,903	67.50	67.50	1	92.40
Telefónica Arg. ON Clase 3(OTEF3)	2	55,521,806	28.22	95.72	2	4.64
Telecom Arg. O.N. - Serie B Vto. 2011(OTCX7)	3	3,070,762	1.56	97.28	6	0.17
Telecom Arg. O.N. - Serie B Regulación S Vto. 2011(OTEX7)	4	2,369,280	1.20	98.49	7	0.13
ON Tarjetas Cuyanas Serie 16(OTC16)	5	2,000,000	1.02	99.51	12	0.11
Telecom Arg. O.N. - Serie A Vto. 2014(OTCX5)	6	738,677	0.38	99.88	17	0.04
Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser.(OAGR1)	7	167,129	0.08	99.97	11	0.11
Euromayor O.N. - 2da. Ser. en u\$s(OEUD2)	8	46,451	0.02	99.99	28	0.00
ON Telecom Personal Serie 1(OTPN1)	9	10,000	0.01	99.99	39	0.00
ON Telecom Personal Serie 2(OTPN2)	10	9,875	0.01	100.00	40	0.00
ON Pan American Energy LLC Suc. Arg. Serie 3(OPNX3)					3	0.84
Telefónica Arg. ON Simple al 8.85%(OTDX1)					4	0.39
Pecom Energía O.N. - Clase G Vto. 1/2007(OPX11)					5	0.20
Loma Negra O.N. Serie 6(OLNX6)					8	0.13
Petrobras Energía O.N. 9,375% Vto. 2013(OPX22)					9	0.12
Pecom Energía O.N. - Clase I Vto. 7/2010(OPX13)					10	0.11
Lodge O.N. (PYME) - 2da. Ser.(OLG2P)					13	0.11
Cia. de Alimentos Fargo O.N. Canje - Vto. 2008(OAFX2)					14	0.10
Sideco Americana ON simple garantizada - Vto. 10/12/09(OSCX2)					15	0.10
Autopistas del Sol O.N. 3% Vto. 14/06/14(ODEY2)					16	0.05
Multicanal O.N. - Serie C Canje - Vto. 4/2018(OMCX8)					18	0.03
Bco. Hipotecario O.N. - Serie 26(OHX26)					19	0.03
Droguería Magna O.N. - 1ra. Ser. Vto. 04/2002(OMAG1)					20	0.03
Telefónica Arg. ON Clase 2 Serie A(OTEF2)					21	0.03
Telefónica Arg. ON Clase Lesepe Serie Mayo 2005(OTEPY)					22	0.02
Trans. Gas del Sur O.N. - Clase A Vto. 12/2010(OTGX8)					23	0.01
Probenefit O.N. Simples 1ra. Ser.(OPFI1)					24	0.01
Morgan (PYME) O.N. - 2da. Ser.(OMO2P)					25	0.01
ON Bco. Hipotecario - Serie 49,75% Vto. 2010(OHIX4)					26	0.01
Pecom Energía O.N. - Clase H Vto. 5/2009(OPX12)					27	0.01
ON Euromayor 1ra. Ser. en u\$s(OEUD1)					29	0.00
Trans. Gas del Sur O.N. - Clase B-A Vto. 12/2013(OTGX9)					30	0.00
ON Euromayor - 2da. Ser. Clase en \$(OEUP2)					31	0.00
Petrobras Energía O.N. - Clase N Vto. 6/2011(OPX18)					32	0.00
ON Mastellone Hnos. Senior Gar. Clase A1 Vto. 30/06/12(OMTX3)					33	0.00
Transener O.N. - 6ta. Ser. Vto. 2016(OTRX6)					34	0.00
Bco. Hipotecario O.N. - Serie 28 Vto. 08/2010(OHX28)					35	0.00
O.N. Cia. de Servicios Telefónicos (COSETEL) (PYME) (OST1P)					36	0.00
Pecom Energía O.N. - 6ta. Ser. Vto. 15/07/07(OPEX7)					37	0.00
Bco. Hipotecario O.N. 3% Vto. 01/12/13(OHX27)					38	0.00
Tarjeta Naranja O.N. - 2da. Ser.(OTNA8)					41	0.00
<b>TOTAL</b>		<b>196,711,882</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	155,214,654	81.53	81.53	1	83.42
Trans. Gas del Sur O.N. - Clase B-A Vto. 12/2013(OTGX9)	2	12,436,625	6.53	88.07	4	2.11
ON Telecom Personal Serie 1(OTPN1)	3	9,990,000	5.25	93.32	8	0.60
ON Telecom Personal Serie 2(OTPN2)	4	3,564,875	1.87	95.19	17	0.21
Agritech Inversora O.N. 1ra. Ser.(OAGR1)	5	3,327,113	1.75	96.94	13	0.35
ON Bco. Hipotecario - Serie 49,75% Vto. 2010(OHIX4)	6	3,000,503	1.58	98.51	16	0.21
Telecom Arg. O.N. - Serie B Regulación S Vto. 2011(OTEX7)	7	1,187,082	0.62	99.14	21	0.12
Telecom Arg. O.N. - Serie A Vto. 2014(OTCX5)	8	738,668	0.39	99.52	26	0.04
Petrobras Energía O.N. 9,375% Vto. 2013(OPX22)	9	604,000	0.32	99.84	10	0.53
Telefónica Arg. ON Clase 3(OTEF3)	10	157,067	0.08	99.92	14	0.32
Autopistas del Sol O.N. 3% Vto. 14/06/14(ODEY2)	11	116,952	0.06	99.98	19	0.20
Pecom Energía O.N. - 6ta. Ser. Vto. 15/07/07(OPEX7)	12	29,600	0.02	100.00	34	0.00
Telefónica Arg. ON Simple al 8.85%(OTDX1)					2	3.16
Trans. Gas del Sur O.N. - Clase A Vto. 12/2010(OTGX8)					3	2.37
Bco. Hipotecario O.N. - Serie 26(OHX26)					5	2.06
Pecom Energía O.N. - Clase I Vto. 7/2010(OPX13)					6	1.05
Pecom Energía O.N. - Clase H Vto. 5/2009(OPX12)					7	0.77
ON Pan American Energy LLC Suc. Arg. Serie 3(OPNX3)					9	0.54
Telecom Arg. O.N. - Serie B Vto. 2011(OTCX7)					11	0.49
Pecom Energía O.N. - Clase G Vto. 1/2007(OPX11)					12	0.39
Tarjeta Naranja O.N. - 2da. Ser.(OTNA8)					15	0.24
Bco. Hipotecario O.N. 3% Vto. 01/12/13(OHX27)					18	0.21
Probenefit O.N. Simples 1ra. Ser.(OPFI1)					20	0.13
Acindar O.N. - 6ta. Serie Vto. 02/2004(OACX6)					22	0.10
Euromayor O.N. - 2da. Ser. en u\$s(OEUD2)					23	0.09
Cia. de Alimentos Fargo O.N. Canje - Vto. 2008(OAFX2)					24	0.09
Transener O.N. - Clase A Vto. 04/03(OTYA1)					25	0.08
Transener O.N. - 6ta. Ser. Vto. 2016(OTRX6)					27	0.03
Bco. Hipotecario O.N. - Serie 28 Vto. 08/2010(OHX28)					28	0.03
Petrobras Energía O.N. - Clase N Vto. 6/2011(OPX18)					29	0.02
Banco Hipotecario O.N. - Clase 1 Vto. 04/2003(OBHX1)					30	0.01
Droguería Magna O.N. - 1ra. Ser. Vto. 04/2002(OMAG1)					31	0.01
ON Euromayor - 2da. Ser. Clase en \$(OEUP2)					32	0.00
ON Mastellone Hnos. Senior Gar. Clase A1 Vto. 30/06/12(OMTX3)					33	0.00
Telefónica Arg. ON Clase 2 Serie A(OTEF2)					35	0.00
<b>TOTAL</b>		<b>190,367,139</b>				



<b>ACINDAR</b>		CODIGO:ACIN		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>Al 30/6/05</b>	<b>Al 30/9/05</b>
<b>Sector:</b>	Ind.Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	1,153.30	1,339.95
<b>Capital Social (\$):</b>	613,584,509	Activo No Corriente	1,000.09	1,020.39
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>2,153.39</b>	<b>2,360.34</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	390.17	457.18
Cotización:	\$ 4.800	Pasivo No Corriente	331.24	344.57
Cot/V.Libro:	188.97%	<b>Pasivo Total</b>	<b>721.41</b>	<b>801.75</b>
Beta:	0.99	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,431.98</b>	<b>1,558.59</b>
Rotación:	15.48%	Indice Endeudamiento	50.38%	51.44%
Volatilidad - 40R:	25.69%	Indice Solvencia	2.98	2.94
Cot/Ganancias:	5.150	Indice Liquidez	2.96	2.93
Ganancias p/acción:	\$ 0.93	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>Al 30/6/05</b>	<b>Al 30/9/05</b>
Capitalización (mill):	\$ 2,945	Ingresos de Explotación	1,151.65	1,783.68
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 4,750,129	Resultado de Explotación	458.33	768.39
Ponderación en Merval %:	11.29	Resultado Ordinario	291.52	418.13
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>291.52</b>	<b>418.13</b>
		Resultados/Pat. Neto:	41.42%	36.70%
<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>				

<b>ALPARGATAS</b>		CODIGO:ALPA		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>Al 30/6/05</b>	<b>Al 30/9/05</b>
<b>Sector:</b>	Textil	Activo Corriente	12.00	9.36
<b>Capital Social (\$):</b>	46,355,212	Activo No Corriente	309.87	311.58
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>321.86</b>	<b>320.94</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	3.24	12.33
Cotización:	\$ 4.620	Pasivo No Corriente	617.01	592.36
Cot/V.Libro:	0%	<b>Pasivo Total</b>	<b>620.24</b>	<b>604.69</b>
Beta:	0.77	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>(298.38)</b>	<b>(283.75)</b>
Rotación:	52.79%	Indice Endeudamiento	-207.87%	-213.11%
Volatilidad - 40R:	34.50%	Indice Solvencia	0.52	0.53
Cot/Ganancias:	11.70	Indice Liquidez	3.71	0.76
Ganancias p/acción:	\$ 0.39	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>Al 30/6/05</b>	<b>Al 30/9/05</b>
Capitalización (mill):	\$ 214	Ingresos de Explotación	7.92	12.52
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 1,223,627	Resultado de Explotación	4.64	11.07
Ponderación en Merval %:	3.88	Resultado Ordinario	4.76	19.39
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>4.76</b>	<b>19.39</b>
		Resultados/Pat. Neto:	-	-
<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>				

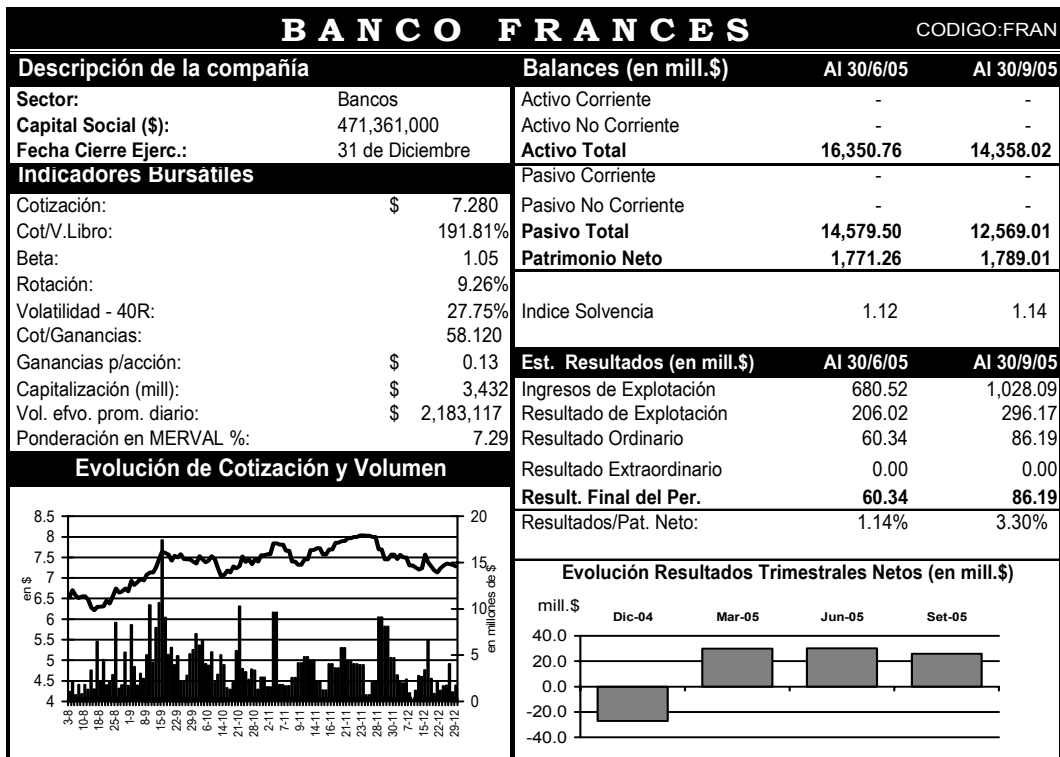
<b>ALUAR</b>		CODIGO:ALUA		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>AI 30/6/05</b>	<b>AI 30/9/05</b>
<b>Sector:</b>	Ind.Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	853.09	1,001.87
<b>Capital Social (\$):</b>	1,200,000,000	Activo No Corriente	1,416.26	1,558.14
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	30 de Junio	<b>Activo Total</b>	<b>2,269.35</b>	<b>2,560.00</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	282.12	507.57
Cotización:	\$ 3.360	Pasivo No Corriente	156.08	149.23
Cot/V.Libro:	233.04%	<b>Pasivo Total</b>	<b>438.20</b>	<b>656.80</b>
Beta:	0.63	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,831.14</b>	<b>1,903.20</b>
Rotación:	0.76%	Indice Endeudamiento	23.93%	34.51%
Volatilidad - 40R:	25.03%	Indice Solvencia	5.18	3.90
Cot/Ganancias:	13.000	Indice Liquidez	3.02	1.97
Ganancias p/acción:	\$ 0.28	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 30/6/05</b>	<b>AI 30/9/05</b>
Capitalización (mill):	\$ 4,435	Ingresos de Explotación	1,688.76	404.23
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 454,593	Resultado de Explotación	518.29	127.76
Ponderación en Merval %:	2.06	Resultado Ordinario	354.98	72.06
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>354.98</b>	<b>72.06</b>
		Resultados/Pat. Neto:	19.39%	17.92%
<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>				

<b>BANCO MACRO BANSUD</b>		CODIGO:BSUD		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>AI 30/6/05</b>	<b>AI 30/9/05</b>
<b>Sector:</b>	Bancos	Activo Corriente	-	-
<b>Capital Social (\$):</b>	608,943,000	Activo No Corriente	-	-
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>6,911.69</b>	<b>6,692.20</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	-	-
Cotización:	\$ 5.360	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	230.8%	<b>Pasivo Total</b>	<b>5,562.95</b>	<b>5,278.04</b>
Beta:	0.94	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,348.74</b>	<b>1,414.16</b>
Rotación:	10.29%	Indice Solvencia	1.24	1.27
Volatilidad - 40R:	27.67%	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 30/6/05</b>	<b>AI 30/9/05</b>
Cot/Ganancias:	14.060	Ingresos de Explotación	230.89	343.63
Ganancias p/acción:	\$ 0.38	Resultado de Explotación	37.42	42.56
Capitalización (mill):	\$ 3,264	Resultado Ordinario	121.89	197.31
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 3,133,364	Resultado Extraordinario	-	-
Ponderación en Merval %:	6.91	<b>Result. Final del Per.</b>	<b>121.89</b>	<b>187.31</b>
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultados/Pat. Neto:	15.26%	16.42%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>		



<b>COMERCIAL DEL PLATA</b>		CODIGO: COME		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>AI 30/6/05</b>	<b>AI 30/9/05</b>
<b>Sector:</b>	Holdings	Activo Corriente	11.56	21.43
<b>Capital Social (\$):</b>	260,431,000	Activo No Corriente	464.98	454.47
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>476.53</b>	<b>475.90</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	22.48	22.89
Cotización:	\$ 0.620	Pasivo No Corriente	929.64	935.37
Cot/V.Libro:	0%	<b>Pasivo Total</b>	<b>952.11</b>	<b>958.26</b>
Beta:	1.03	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>(475.58)</b>	<b>(482.36)</b>
Rotación:	4.66%	Indice Endeudamiento	-200.20%	-198.66%
Volatilidad - 40R:	34.35%	Indice Solvencia	0.50	0.50
Cot/Ganancias:	1.180	Indice Liquidez	0.51	0.94
Ganancias p/acción:	\$ 0.53	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 30/6/05</b>	<b>AI 30/9/05</b>
Capitalización (mill):	\$ 162	Ingresos de Explotación	122.54	122.43
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 606,555	Resultado de Explotación	120.27	122.43
Ponderación en Merval %:	4.43	Resultado Ordinario	166.13	159.35
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>166.13</b>	<b>159.35</b>
		Resultados/Pat. Neto:	-	-
		<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 30/6/05</b>	<b>AI 30/9/05</b>
<b>Sector:</b>	Ind.Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	1,883.26	1,398.04
<b>Capital Social (\$):</b>	347,468,771	Activo No Corriente	2,140.11	3,721.97
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>4,023.37</b>	<b>5,120.01</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	775.39	815.64
Cotización:	\$ 25.450	Pasivo No Corriente	90.92	966.50
Cot/V.Libro:	255.57%	<b>Pasivo Total</b>	<b>866.31</b>	<b>1,782.14</b>
Beta:	0.98	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3,286.36</b>	<b>3,460.16</b>
Rotación:	19.67%	Indice Endeudamiento	26.36%	51.50%
Volatilidad - 40R:	36.92%	Indice Solvencia	4.64	2.87
Cot/Ganancias:	6.230	Indice Liquidez	2.43	1.71
Ganancias p/acción:	\$ 4.09	<b>Est. Resultados (*)</b>	<b>AI 30/6/05</b>	<b>AI 30/9/05</b>
Capitalización (mill):	\$ 8,843	Ingresos de Explotación	2,361.48	3,335.79
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 3,416,834	Resultado de Explotación	888.51	1,353.29
Ponderación en Merval %:	6.57	Resultado Ordinario	758.47	932.27
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>758.47</b>	<b>932.27</b>
		Resultados/Pat. Neto:	46.68%	41.03%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (*)</b>		





<b>PETROBRAS ENERGIA PARTICIPACIONES</b>		CODIGO: PBE		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (*)</b>	<b>AI 30/6/05</b>	<b>AI 30/9/05</b>
<b>Sector:</b>	Petróleo y Gas	Activo Corriente	-	-
<b>Capital Social (\$):</b>	2,132,000,000	Activo No Corriente	5,862.00	5,984.00
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>5,862.00</b>	<b>5,984.00</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	23.00	24.00
Cotización:	\$ 3.820	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	135.4%	<b>Pasivo Total</b>	<b>23.00</b>	<b>24.00</b>
Beta:	0.94	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5,897.00</b>	<b>6,015.00</b>
Rotación:	5.59%	Indice Endeudamiento	0.39%	0.40%
Volatilidad - 40R:	31.86%	Indice Solvencia	254.87	249.33
Cot/Ganancias:	7.940	Indice Liquidez	0.00	0.00
Ganancias p/acción:	\$ 0.48	<b>Est. Resultados (*)</b>	<b>AI 30/6/05</b>	<b>AI 30/9/05</b>
Capitalización (mill):	\$ 8,144	Ingresos de Explotación	389.00	509.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 5,955,045	Resultado de Explotación	387.00	509.00
Ponderación en Merval %:	13.65	Resultado Ordinario	386.00	504.00
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>386.00</b>	<b>504.00</b>
		Resultados/Pat. Neto:	17.96%	17.06%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>		

<b>TELECOM</b>		CODIGO: TECO2		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>AI 30/6/05</b>	<b>AI 30/9/05</b>
<b>Sector:</b>	Telecomunicaciones	Activo Corriente	4,307.00	772.00
<b>Capital Social (\$):</b>	984,000,000	Activo No Corriente	6,167.00	5,887.00
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>10,474.00</b>	<b>6,659.00</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	9,274.00	783.00
Cotización:	\$ 7.900	Pasivo No Corriente	240.00	3,751.00
Cot/V.Libro:	365.96%	<b>Pasivo Total</b>	<b>9,514.00</b>	<b>4,534.00</b>
Beta:	0.87	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>960.00</b>	<b>2,125.00</b>
Rotación:	9.09%	Indice Endeudamiento	991.04%	213.36%
Volatilidad - 40R:	31.09%	Indice Solvencia	1.10	1.47
Cot/Ganancias:	5.370	Indice Liquidez	0.46	0.99
Ganancias p/acción:	\$ 1.47	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 30/6/05</b>	<b>AI 30/9/05</b>
Capitalización (mill):	\$ 7,777	Ingresos de Explotación	1,499.00	2,292.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 4,470,415	Resultado de Explotación	223.00	870.00
Ponderación en Merval %:	7.82	Resultado Ordinario	458.00	1,623.00
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>458.00</b>	<b>1,623.00</b>
		Resultados/Pat. Neto:	2.29%	68.14%
		<b>Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)</b>		

<b>TRANSENER</b>		CODIGO: TRAN		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>AI 30/6/05</b>	<b>AI 30/9/05</b>
<b>Sector:</b>	Energía Eléctrica	Activo Corriente	76.91	88.83
<b>Capital Social (\$):</b>	436,226,295	Activo No Corriente	1,941.45	1,958.92
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>2,018.36</b>	<b>2,047.75</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	112.01	123.89
Cotización:	\$ 2.030	Pasivo No Corriente	863.16	831.09
Cot/V.Libro:	81.04%	<b>Pasivo Total</b>	<b>975.17</b>	<b>954.98</b>
Beta:	0.84	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,043.19</b>	<b>1,092.77</b>
Rotación:	19.95%	Indice Endeudamiento	93.48%	87.39%
Volatilidad - 40R:	44.68%	Indice Solvencia	2.07	2.14
Cot/Ganancias:	1.490	Indice Liquidez	0.69	0.72
Ganancias p/acción:	\$ 1.36	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 30/6/05</b>	<b>AI 30/9/05</b>
Capitalización (mill):	\$ 352	Ingresos de Explotación	122.77	191.97
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 4,350,352	Resultado de Explotación	14.56	39.08
Ponderación en Merval %:	2.55	Resultado Ordinario	580.86	630.43
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>580.86</b>	<b>630.43</b>
		Resultados/Pat. Neto:	49.14%	54.41%
		<b>Evolución Resultados de Ejercicios a Diciembre (en mill.\$)</b>		

<b>TENARIS S.A.</b>		CODIGO: TS		
<b>Descripción de la compañía</b>		<b>Balances (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/12/03</b>	<b>AI 31/12/04</b>
<b>Sector:</b>	Holdings	Activo Corriente	127.19	419.03
<b>Capital Social (\$):</b>	3,515,048,411	Activo No Corriente	6,497.07	7,339.13
<b>Fecha Cierre Ejerc.:</b>	31 de Diciembre	<b>Activo Total</b>	<b>6,624.26</b>	<b>7,758.16</b>
<b>Indicadores Bursátiles</b>		Pasivo Corriente	139.73	478.58
Cotización:	\$ 35.600	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	577.33%	<b>Pasivo Total</b>	<b>139.73</b>	<b>478.58</b>
Beta:	0.86	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6,484.53</b>	<b>7,279.58</b>
Rotación:	11.25%	Indice Endeudamiento	2.15%	6.57%
Volatilidad - 40R:	32.21%	Indice Solvencia	47.41	16.21
Cot/Ganancias:	37.790	Indice Liquidez	0.91	0.88
Ganancias p/acción:	\$ 0.32	<b>Est. Resultados (en mill.\$)</b>	<b>AI 31/12/03</b>	<b>AI 31/12/04</b>
Capitalización (mill):	\$ 42,027	Ingresos de Explotación	609.21	871.18
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 19,779,327	Resultado de Explotación	599.87	849.10
Ponderación en Merval %:	16.45	Resultado Ordinario	592.35	1,112.03
<b>Evolución de Cotización y Volumen</b>		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		<b>Result. Final del Per.</b>	<b>592.35</b>	<b>1,112.03</b>
		Resultados/Pat. Neto:	9.13%	15.28%
		<b>Evolución Resultados de Ejercicios a Diciembre (en mill.\$)</b>		



### Análisis de Bonos Canje de Reestructuración de deuda en Pesos

Bono Discount en \$ Ley Argentina (DICP)	
Datos al	29-Dec-05
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	118.00
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico	123.81
Paridad %	95.31
TIR Anual %	6.37
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. MC(%)	17.82
Dur.Mod.	13.91

\* Se grafica las últimas 84 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
		(c/100 vn)			
Vencimiento	31-Dec-33	Renta	-	Renta Anual (%)	Fija=2.79
Amortización	Sem.	Amortización	-	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.04
Intereses	Cap. Sem.			Yield Anual (%)	0.00
				Fecha de Próximo Pago	30-Jun-06
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

Bono Par en \$ Ley Argentina (PARP)	
Datos al	29-Dec-05
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	49.60
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico	118.49
Paridad %	41.86
TIR Anual %	5.43
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. MC(%)	1.62
Dur.Mod.	20.58

\* Se grafica las últimas 84 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
		(c/100 vn)			
Vencimiento	31-Dec-38	Renta	-	Renta Anual (%)	Fija=0.63
Amortización	Sem.	Amortización	-	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.19
Intereses	Sem.			Yield Anual (%)	1.51
				Fecha de Próximo Pago	31-Mar-06
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

### Análisis de Boden en Dólares y en Pesos Ajustables por Cer

BODEN 2012 en Dólares Estadounidenses (RG12)	
Datos al	29-Dec-05
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	272.25
Valor Residual %	87.50
Valor Técnico (US\$)	88.98
Paridad %	88.29
TIR Anual %	9.05
Volat. 40R %	6.49
Pres. Bur. MC(%)	7.53
Dur.Mod.	2.91

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
		(c/100 vn)			
Vencimiento	3-Aug-12	Renta	-	Renta Anual (%)	L180=4.0054
Amortización	Anual	Amortización	-	Intereses Corridos c/100 vn US\$	1.48
Intereses	Sem.			Yield Anual (%)	4.55
				Fecha de Próximo Pago	03-Feb-06
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	R

BODEN 2013 en Dólares Estadounidenses (RA13)	
Datos al	29-Dec-05
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	247.30
Valor Residual %	100.00
Valor Técnico (US\$)	100.54
Paridad %	81.11
TIR Anual %	9.58
Volat. 40R %	8.19
Pres. Bur. MC(%)	50.92
Dur.Mod.	3.09

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
		(c/100 vn)			
Vencimiento	30-Apr-13	Renta	-	Renta Anual (%)	L180=3
Amortización	Anual	Amortización	-	Intereses Corridos c/100 vn US\$	0.54
Intereses	Sem.			Yield Anual (%)	3.70
				Fecha de Próximo Pago	30-Apr-06
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R



BODEN 2006 en Dólares Estadounidenses (RE06)		
Datos al 29-Dec-05		Evolución de la Cotización y Volumen
Precio (c/100 vr)	287.00	
Valor Residual %	40.00	
Valor Técnico (U\$S)	40.69	
Paridad %	93.04	
TIR Anual %	186.28	
Volat. 40R %	0.00	
Pres. Bur. MC(%)	0.00	
Dur.Mod.	0.04	
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>
Vencimiento	30-Jan-06	Renta Anual (%)
Amortización	Annual	Intereses Corridos c/100 vn U\$S
Intereses	Sem.	Amortización
		Yield Anual (%)
		Fecha de Próximo Pago
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)
		L180=3.9763
		0.69
		4.28
		30-Jan-06
		A+R
<b>BODEN 2007 en Pesos Ajustados por Cer (RF07)</b>		
Datos al 29-Dec-05		Evolución de la Cotización y Volumen
Precio (c/100 vr)	176.35	
Valor Residual %	37.50	
Valor Técnico (U\$S)	65.09	
Paridad %	101.60	
TIR Anual %	-0.76	
Volat. 40R %	0.00	
Pres. Bur. MC(%)	0.55	
Dur.Mod.	0.57	
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>
Vencimiento	3-Feb-07	Renta Anual (%)
Amortización	Sem.	Intereses Corridos c/100 vn \$
Intereses	Sem.	Amortización
		Yield Anual (%)
		Fecha de Próximo Pago
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)
		Fija = 2
		0.54
		1.97
		03-Feb-06
		A+R
<b>BODEN 2008 en Pesos Ajustados por Cer (RS08)</b>		
Datos al 29-Dec-05		Evolución de la Cotización y Volumen
Precio (c/100 vr)	128.35	
Valor Residual %	60.00	
Valor Técnico (U\$S)	73.88	
Paridad %	104.24	
TIR Anual %	-0.83	
Volat. 40R %	4.71	
Pres. Bur. MC(%)	0.97	
Dur.Mod.	1.47	
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>
Vencimiento	30-Sep-08	Renta Anual (%)
Amortización	Sem.	Intereses Corridos c/100 vn \$
Intereses	Sem.	Amortización
		Yield Anual (%)
		Fecha de Próximo Pago
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)
		Fija = 2
		0.38
		1.92
		31-Mar-06
		A+R
<b>BODEN 2014 en Pesos Ajustados por Cer (RS14)</b>		
Datos al 29-Dec-05		Evolución de la Cotización y Volumen
Precio (c/100 vr)	101.20	
Valor Residual %	100.00	
Valor Técnico (U\$S)	114.01	
Paridad %	88.76	
TIR Anual %	3.90	
Volat. 40R %	10.29	
Pres. Bur. MC(%)	2.53	
Dur.Mod.	6.25	
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>
Vencimiento	30-Sep-14	Renta Anual (%)
Amortización	Sem.	Intereses Corridos c/100 vn \$
Intereses	Sem.	Amortización
		Yield Anual (%)
		Fecha de Próximo Pago
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)
		Fija = 2
		0.59
		2.25
		31-Mar-06
		R

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

Datos al 29-Dec-05		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	178.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	55.35		
Val. Téc. (con CER)	95.28		
Paridad %	103.40		
TIR Anual %	0.61		
Volat. 40R %	8.22		
Pres. Bur. MC(%)	0.28		
Dur.Mod.	2.38		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	<b>Cupón Corriente</b>
Vencimiento	3-Dec-10	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	106 Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.01
Intereses	Mens.	Amortización	Yield Anual (%) 1.93
			Fecha de Próximo Pago 03-Feb-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R
Datos al 29-Dec-05		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	179.00	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	186.15		
Paridad %	96.16		
TIR Anual %	2.88		
Volat. 40R %	9.70		
Pres. Bur. MC(%)	4.23		
Dur.Mod.	4.54		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	<b>Cupón Corriente</b>
Vencimiento	3-Jan-16	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	120 Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.01
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	Yield Anual (%) 0.17
			Fecha de Próximo Pago 03-Feb-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R
Datos al 29-Dec-05		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	68.70	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	121.63		
Paridad %	56.48		
TIR Anual %	6.69		
Volat. 40R %	17.26		
Pres. Bur. MC(%)	0.12		
Dur.Mod.	12.33		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	<b>Cupón Corriente</b>
Vencimiento	15-Mar-24	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	120 Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.11
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	Yield Anual (%) 0.00
			Fecha de Próximo Pago 15-Apr-14
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R
Datos al 29-Dec-05		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	194.60	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>	
Valor Residual %	100.00		
Val. Téc. (con CER)	186.15		
Paridad %	104.54		
TIR Anual %	-0.22		
Volat. 40R %	4.82		
Pres. Bur. MC(%)	1.55		
Dur.Mod.	1.99		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	<b>Cupón Corriente</b>
Vencimiento	3-Jan-10	(c/100 vn)	Renta Anual (%) Fija=2
Amortización	48 Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.01
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	Yield Anual (%) 0.16
			Fecha de Próximo Pago 03-Feb-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R



Bono de Cons. de Deuda Prev. en Moneda Nacional 4° Serie 2% (PRE9)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 29-Dec-05					
Precio (c/100 vr)	107.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas		
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	121.63				
Paridad %	87.97				
TIR Anual %	4.58				
Volat. 40R %	11.28				
Pres. Bur. MC(%)	0.56				
Dur.Mod.	5.03				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	15-Mar-14			(c/100 vn)	
Amortización	72 Mens.	Renta	-		
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	-		
		Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	Fija=2		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.11		
		Yield Anual (%)	0.00		
		Fecha de Próximo Pago	15-Apr-08		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R		

Bono Nacional Garantizado 2018 (NF18)		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 29-Dec-05					
Precio (c/100 vr)	147.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas		
Valor Residual %	95.60				
Val. Téc. (con CER)	166.47				
Paridad %	84.42				
TIR Anual %	4.70				
Volat. 40R %	8.53				
Pres. Bur. MC(%)	6.24				
Dur.Mod.	6.33				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	4-Feb-18			(c/100 vn)	
Amortización	156 Mens.	Renta	-		
Intereses	Mens.	Amortización	-		
		Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	Fija=2		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	0.00		
		Yield Anual (%)	2.37		
		Fecha de Próximo Pago	04-Feb-06		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R		

Análisis de Títulos Nacionales Pesificados y Ajustables por Cer

Bono del Tesoro Pesificado BT02		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 29-Dec-05					
Precio (c/100 vr)	85.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas		
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	245.56				
Paridad %	34.62				
TIR Anual %	0.00				
Volat. 40R %	0.00				
Pres. Bur. MC(%)	0.00				
Dur.Mod.	0.00				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	9-May-02			(c/100 vn)	
Amortización	-	Renta	3.60		
Intereses	-	Amortización	140.00		
		Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	-		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	-		
		Yield Anual (%)	-		
		Fecha de Próximo Pago	-		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-		

Bono del Tesoro Pesificado BT03		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 29-Dec-05					
Precio (c/100 vr)	77.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas		
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	247.09				
Paridad %	31.16				
TIR Anual %	0.00				
Volat. 40R %	0.00				
Pres. Bur. MC(%)	0.00				
Dur.Mod.	0.00				
Resumen Cond. Emisión				Cupones Impagos Adheridos	
Vencimiento	21-Jul-03			(c/100 vn)	
Amortización	-	Renta	4.495		
Intereses	-	Amortización	140.00		
		Cupón Corriente			
		Renta Anual (%)	-		
		Intereses Corridos c/100 vn \$	-		
		Yield Anual (%)	-		
		Fecha de Próximo Pago	-		
		Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-		

Bono del Tesoro Pesificado TY04		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 29-Dec-05					
Precio (c/100 vr)	65.00		10.0 8.0 6.0 4.0 2.0 0.0		
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	255.61				
Paridad %	25.43				
TIR Anual %	0.00				
Volat. 40R %	0.00				
Pres. Bur. MC(%)	0.00				
Dur.Mod.	0.00				
<b>Resumen Cond. Emisión</b>				<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	24-May-04			(c/100 vn)	<b>Cupón Corriente</b>
Amortización	-	Renta	9.482	Renta Anual (%)	-
Intereses	-	Amortización	140.00	Intereses Corridos c/100 vn \$	-
				Yield Anual (%)	-
				Fecha de Próximo Pago	-
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-

Bono del Tesoro Pesificado TY03		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 29-Dec-05					
Precio (c/100 vr)	79.00		0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0		
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	251.25				
Paridad %	31.44				
TIR Anual %	0.00				
Volat. 40R %	0.00				
Pres. Bur. MC(%)	0.00				
Dur.Mod.	0.00				
<b>Resumen Cond. Emisión</b>				<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	21-May-03			(c/100 vn)	<b>Cupón Corriente</b>
Amortización	-	Renta	6.93	Renta Anual (%)	-
Intereses	-	Amortización	140.00	Intereses Corridos c/100 vn \$	-
				Yield Anual (%)	-
				Fecha de Próximo Pago	-
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-

Bono del Tesoro Pesificado TY05		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 29-Dec-05					
Precio (c/100 vr)	80.00		14.0 12.0 10.0 8.0 6.0 4.0 2.0 0.0		
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	246.64				
Paridad %	32.44				
TIR Anual %	0.00				
Volat. 40R %	0.00				
Pres. Bur. MC(%)	0.00				
Dur.Mod.	0.00				
<b>Resumen Cond. Emisión</b>				<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	21-May-05			(c/100 vn)	<b>Cupón Corriente</b>
Amortización	-	Renta	4.235	Renta Anual (%)	-
Intereses	-	Amortización	140.00	Intereses Corridos c/100 vn \$	-
				Yield Anual (%)	-
				Fecha de Próximo Pago	-
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-

Bono del Tesoro Pesificado TY06		Evolución de la Cotización y Volumen			
Datos al 29-Dec-05					
Precio (c/100 vr)	84.00		14.0 12.0 10.0 8.0 6.0 4.0 2.0 0.0		
Valor Residual %	100.00				
Val. Téc. (con CER)	266.01				
Paridad %	31.58				
TIR Anual %	0.00				
Volat. 40R %	0.00				
Pres. Bur. MC(%)	0.00				
Dur.Mod.	0.03				
<b>Resumen Cond. Emisión</b>				<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	15-May-06			(c/100 vn)	<b>Cupón Corriente</b>
Amortización	Al vto.	Renta	14.158	Renta Anual (%)	Fija=2
Intereses	Sem.	Amortización	-	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.66
				Yield Anual (%)	5.78
				Fecha de Próximo Pago	15-May-06
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R



Bono de Consolidación Proveedores 1°Serie Pesificado (PRO2)	
Datos al	29-Dec-05
Precio (c/100 vr)	80.00
Valor Residual %	50.44
Val. Téc. (con CER)	169.21
Paridad %	23.85
TIR Anual %	0.00
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. MC(%)	0.00
Dur.Mod.	0.00

Evolución de la Cotización y Volumen	
	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	1-Apr-07	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	Fija=2
Amortización	Mens.	Renta	4.497	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.03
Intereses	Mens.	Amortización	71.852	Yield Anual (%)	8.01
				Fecha de Próximo Pago	01-Feb-06
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 2°Serie Pesificado (PRO4)	
Datos al	29-Dec-05
Precio (c/100 vr)	108.70
Valor Residual %	88.24
Val. Téc. (con CER)	317.22
Paridad %	30.24
TIR Anual %	0.00
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. MC(%)	0.00
Dur.Mod.	0.11

Evolución de la Cotización y Volumen	
	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	28-Dec-10	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	Fija=2
Amortización	Mens.	Renta	10.47	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.12
Intereses	Mens.	Amortización	76.087	Yield Anual (%)	6.24
				Fecha de Próximo Pago	28-Jan-06
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 3°Serie Pesificado (PRO6)	
Datos al	29-Dec-05
Precio (c/100 vr)	80.00
Valor Residual %	84.00
Val. Téc. (con CER)	212.90
Paridad %	31.56
TIR Anual %	0.00
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. MC(%)	0.00
Dur.Mod.	0.00

Evolución de la Cotización y Volumen	
	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
Vencimiento	15-Apr-07	(c/100 vn)		Renta Anual (%)	Fija=2
Amortización	Trim.	Renta	5.762	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.89
Intereses	Trim.	Amortización	84.00	Yield Anual (%)	6.10
				Fecha de Próximo Pago	15-Jan-06
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 4°Serie Pesificado (PRO8)	
Datos al	29-Dec-05
Precio (c/100 vr)	65.00
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	289.95
Paridad %	22.42
TIR Anual %	66.58
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. MC(%)	0.00
Dur.Mod.	1.75

Evolución de la Cotización y Volumen	
	<p>* Se grafica las últimas 127 ruedas</p>

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 \$	0.05
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	-	Yield Anual (%)	8.93
				Fecha de Próximo Pago	01-Feb-06
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Consolidación Proveedores 5°Serie Pesificado (PR10)	
Datos al	29-Dec-05
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	75.00
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	256.76
Paridad %	29.21
TIR Anual %	0.00
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. MC(%)	0.00
Dur.Mod.	0.00

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
(c/100 vn)		(c/100 vn)			
Vencimiento	15-Apr-07	Renta	8.785	Renta Anual (%)	Fija=2
Amortización	Trim.	Amortización	87.50	Intereses Corridos c/100 vn \$	1.06
Intereses	Trim.			Yield Anual (%)	6.51
				Fecha de Próximo Pago	15-Jan-06
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

Bono de Cons. Deudas Previsionales 2°Serie Pesificado (PRE4)	
Datos al	29-Dec-05
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	80.00
Valor Residual %	12.64
Val. Téc. (con CER)	40.82
Paridad %	24.77
TIR Anual %	0.00
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. MC(%)	0.00
Dur.Mod.	0.00

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
(c/100 vn)		(c/100 vn)			
Vencimiento	1-Sep-02	Renta	.14	Renta Anual (%)	-
Amortización	-	Amortización	23.73	Intereses Corridos c/100 vn \$	-
Intereses	-			Yield Anual (%)	-
				Fecha de Próximo Pago	-
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	-

Bono de Cons. Deudas Previsionales 3°Serie Pesificado (PRE6)	
Datos al	29-Dec-05
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	83.00
Valor Residual %	100.00
Val. Téc. (con CER)	289.95
Paridad %	28.63
TIR Anual %	139.17
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. MC(%)	0.00
Dur.Mod.	0.92

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
(c/100 vn)		(c/100 vn)			
Vencimiento	1-Jan-10	Renta	-	Renta Anual (%)	Fija=2
Amortización	48 Mens.	Amortización	-	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.05
Intereses	Cap.Mens.			Yield Anual (%)	6.99
				Fecha de Próximo Pago	01-Feb-06
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R

### Análisis de Títulos Nacionales en Pesos

Bono de Consolidación Proveedores 1°Serie en Pesos (PRO1)	
Datos al	29-Dec-05
Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	33.00
Valor Residual %	50.44
Valor Técnico (\$)	75.23
Paridad %	22.13
TIR Anual %	0.00
Volat. 40R %	0.00
Pres. Bur. MC(%)	0.00
Dur.Mod.	0.00

\* Se grafica las últimas 127 ruedas

Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos		Cupón Corriente	
(c/100 vn)		(c/100 vn)			
Vencimiento	1-Apr-07	Renta	5.368	Renta Anual (%)	CA =0.96833
Amortización	Mens.	Amortización	53.516	Intereses Corridos c/100 vn \$	0.01
Intereses	Mens.			Yield Anual (%)	4.01
				Fecha de Próximo Pago	01-Feb-06
				Prox. Pago (A=Amort./R=Renta)	A+R



Bono de Consolidación Proveedores 2°Serie en Pesos (PRO3)			
Datos al 29-Dec-05		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	34.10		Vol. En ml. \$ 1.500 1.000 0.500
Valor Residual %	88.24		
Valor Técnico (\$)	115.85		
Paridad %	25.97		
TIR Anual %	0.00		
Volat. 40R %	0.00		
Pres. Bur. MC(%)	0.00		
Dur.Mod.	0.00		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	28-Dec-10	(c/100 vn)	<b>Cupón Corriente</b>
Amortización	Mens.	Renta	8.849
Intereses	Mens.	Amortización	46.848
			Renta Anual (%) CA=0.97470
			Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.02
			Yield Anual (%) 3.42
			Fecha de Próximo Pago 28-Jan-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R
Bono de Consolidación Proveedores 3°Serie en Pesos (PRO5)			
Datos al 29-Dec-05		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	33.00		Vol. En ml. \$ 0.0 0.0 0.0
Valor Residual %	84.00		
Valor Técnico (\$)	90.91		
Paridad %	30.49		
TIR Anual %	0.00		
Volat. 40R %	0.00		
Pres. Bur. MC(%)	0.00		
Dur.Mod.	0.00		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	15-Apr-07	(c/100 vn)	<b>Cupón Corriente</b>
Amortización	Trim.	Renta	6.76
Intereses	Trim.	Amortización	60.
			Renta Anual (%) CA=0.79507
			Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.15
			Yield Anual (%) 2.43
			Fecha de Próximo Pago 15-Jan-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R
Bono de Consolidación Proveedores 4°Serie en Pesos (PRO7)			
Datos al 29-Dec-05		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	53.00		Vol. En ml. \$ 0.215 0.185 0.155 0.125 0.095 0.065 0.035 0.005
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (\$)	116.82		
Paridad %	45.37		
TIR Anual %	22.50		
Volat. 40R %	19.74		
Pres. Bur. MC(%)	0.01		
Dur.Mod.	3.31		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	1-Jan-16	(c/100 vn)	<b>Cupón Corriente</b>
Amortización	120 Mens.	Renta	-
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	-
			Renta Anual (%) CA=0.95790
			Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.01
			Yield Anual (%) 0.17
			Fecha de Próximo Pago 01-Feb-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R
Bono de Consolidación Proveedores 5°Serie en Pesos (PRO9)			
Datos al 29-Dec-05		Evolución de la Cotización y Volumen	
Precio (c/100 vr)	33.00		Vol. En ml. \$ 0.04 0.03 0.02 0.01
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (\$)	109.49		
Paridad %	30.14		
TIR Anual %	0.00		
Volat. 40R %	0.00		
Pres. Bur. MC(%)	0.00		
Dur.Mod.	0.00		
<b>Resumen Cond. Emisión</b>		<b>Cupones Impagos Adheridos</b>	
Vencimiento	15-Apr-07	(c/100 vn)	<b>Cupón Corriente</b>
Amortización	Trim.	Renta	9.311
Intereses	Trim.	Amortización	62.5
			Renta Anual (%) CA=0.79507
			Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.17
			Yield Anual (%) 2.43
			Fecha de Próximo Pago 15-Jan-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

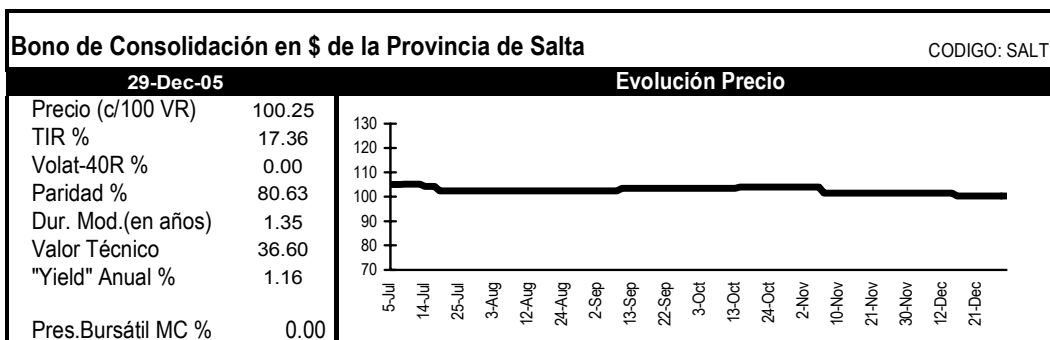
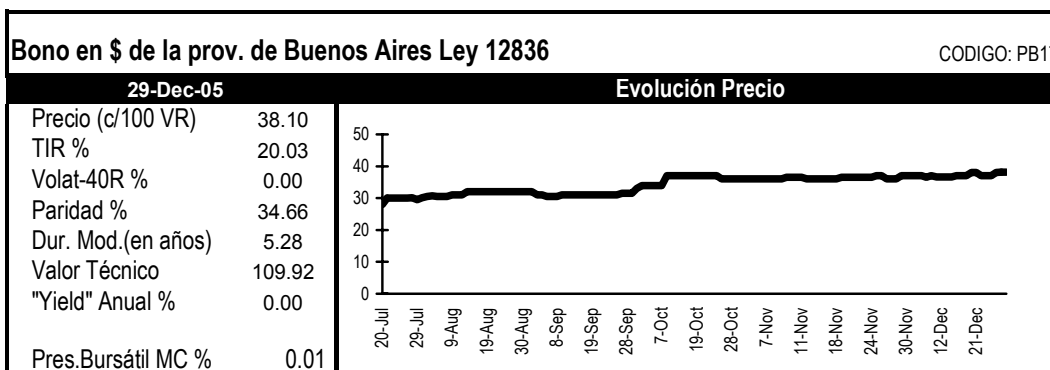
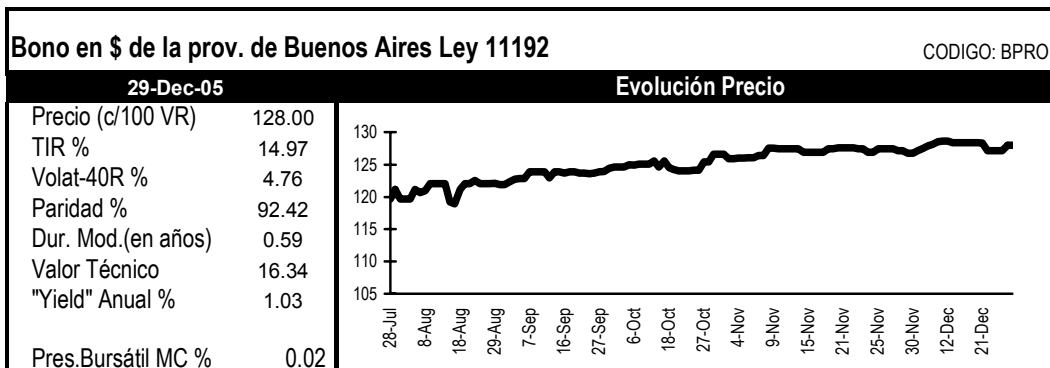
Bono de Cons. Deudas. Previsionales 3°Serie en Pesos (PRE5)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 29-Dec-05			
Precio (c/100 vr)	84.25		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	100.00		
Valor Técnico (\$)	116.82		
Paridad %	72.12		
TIR Anual %	19.93		
Volat. 40R %	8.60		
Pres. Bur. MC(%)	0.04		
Dur.Mod.	1.75		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	1-Jan-10	(c/100 vn)	Renta Anual (%) CA =0.95790
Amortización	48 Mens.	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ 0.01
Intereses	Cap.Mens.	Amortización	Yield Anual (%) 0.11
			Fecha de Próximo Pago 01-Feb-06
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) A+R

Bono de Cons. Deudas. Previsionales 2°Serie en Pesos (PRE3)		Evolución de la Cotización y Volumen	
Datos al 29-Dec-05			
Precio (c/100 vr)	38.00		* Se grafica las últimas 127 ruedas
Valor Residual %	12.64		
Valor Técnico (\$)	16.18		
Paridad %	29.69		
TIR Anual %	0.00		
Volat. 40R %	0.00		
Pres. Bur. MC(%)	0.00		
Dur.Mod.	0.00		
Resumen Cond. Emisión		Cupones Impagos Adheridos	Cupón Corriente
Vencimiento	1-Sep-02	(c/100 vn)	Renta Anual (%) -
Amortización	-	Renta	Intereses Corridos c/100 vn \$ -
Intereses	-	Amortización	Yield Anual (%) -
			Fecha de Próximo Pago -
			Prox. Pago (A=Amort./R=Renta) -

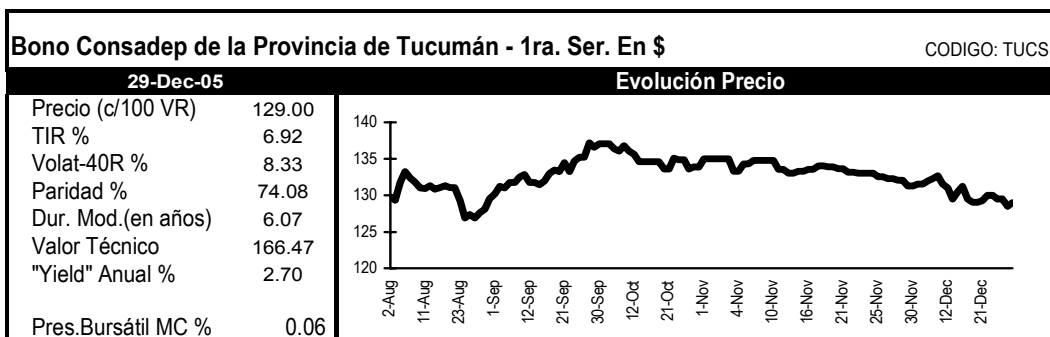
### Análisis de Títulos Provinciales en Pesos

Bono de Consolidación en \$ de la Provincia de Corrientes 1S.		Evolución Precio	
29-Dec-05		CODIGO: BCOR1	
Precio (c/100 VR)	102.00		
TIR %	24.55		
Volat-40R %	0.00		
Paridad %	81.83		
Dur. Mod.(en años)	0.84		
Valor Técnico	60.78		
"Yield" Anual %	1.15		
Pres.Bursátil MC %	0.01		

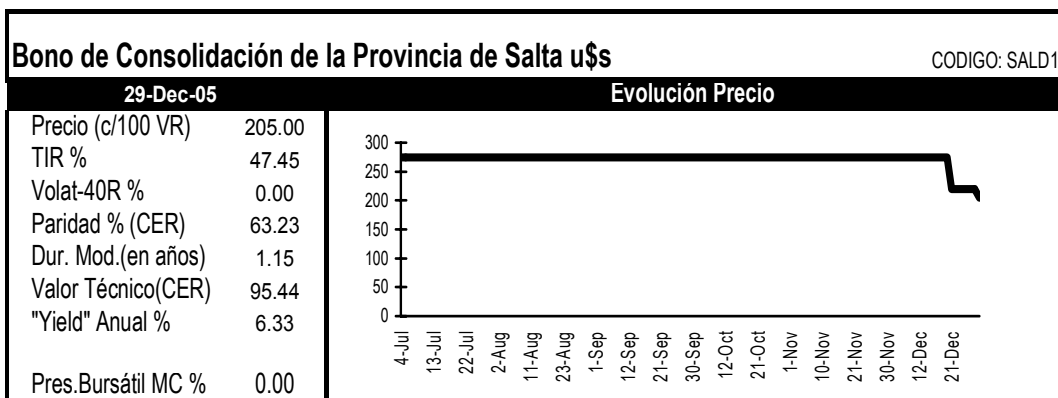
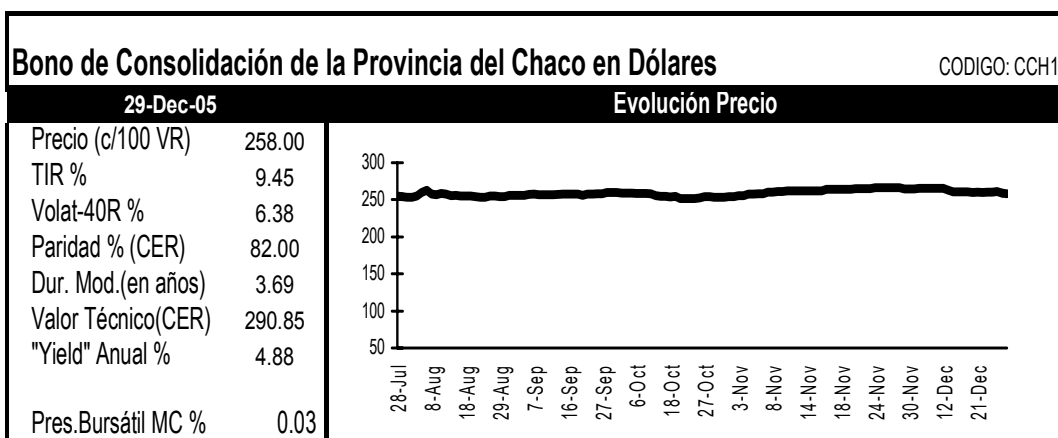
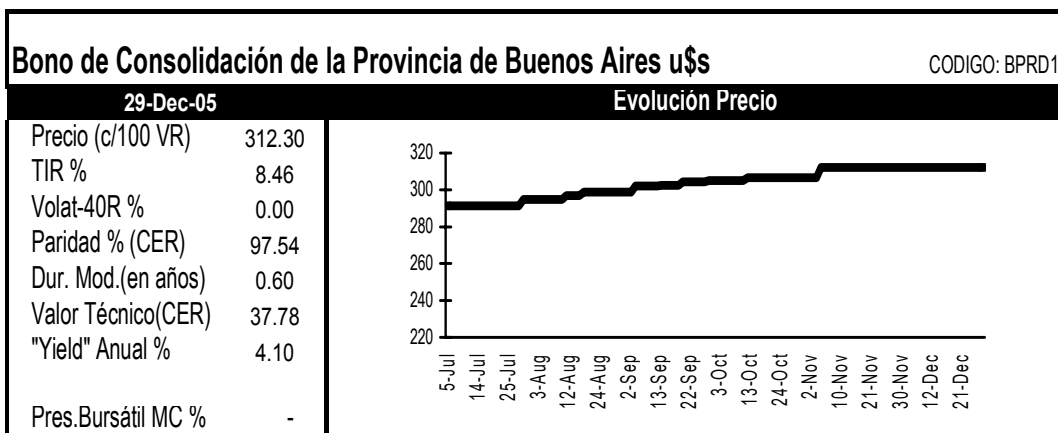
Bono de Consolidación en \$ de la Provincia de Corrientes 2S.		Evolución Precio	
29-Dec-05		CODIGO: BCOR2	
Precio (c/100 VR)	101.00		
TIR %	26.01		
Volat-40R %	0.00		
Paridad %	81.03		
Dur. Mod.(en años)	0.82		
Valor Técnico	60.78		
"Yield" Anual %	1.16		
Pres.Bursátil MC %	0.00		



*Análisis de Títulos Provinciales en Pesos y Ajustables por CER*

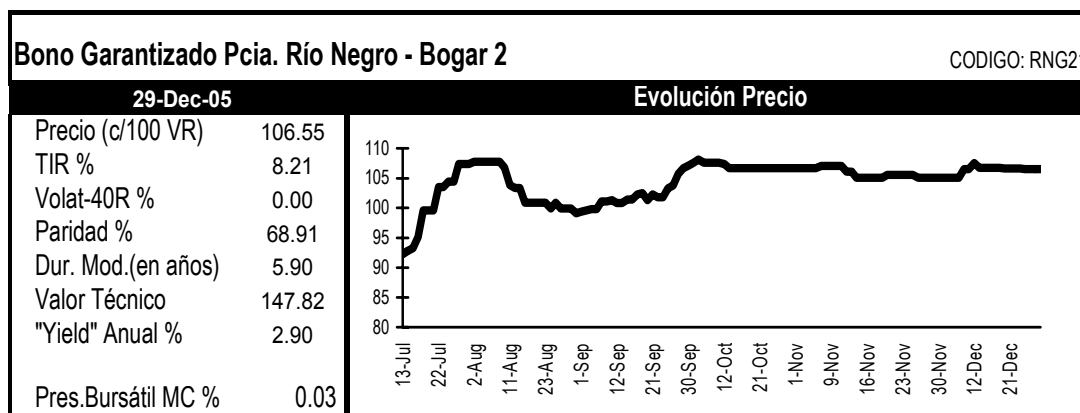
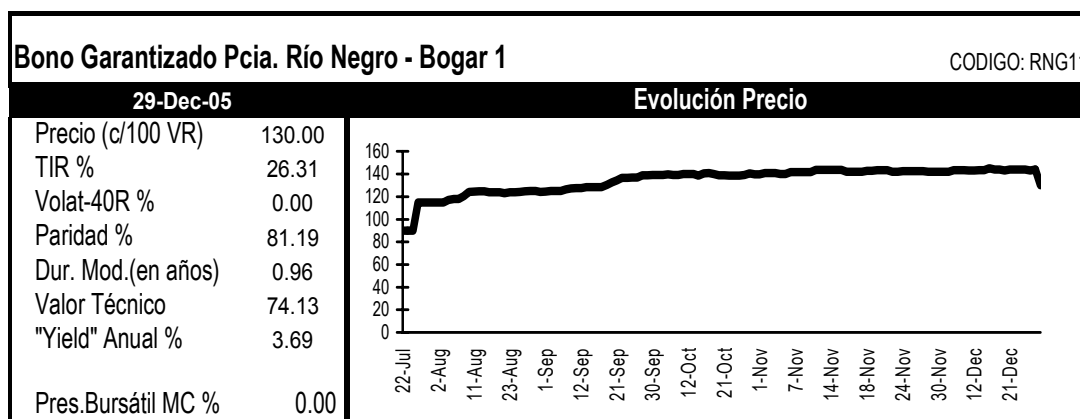


### Análisis de Títulos Provinciales Pesificados y Ajustables por CER

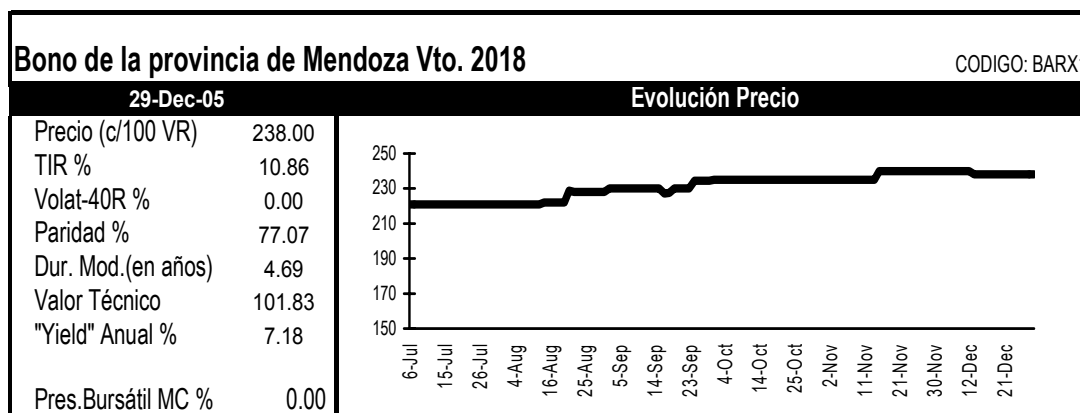




Análisis de Títulos Provinciales en Pesos y Ajustables por CVS



Análisis de Títulos Provinciales en Dolares



Los Anexos

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



YPRD	31AGO	1748	1748	1748	2.300	INDCA.6A0E	003	003	003	77	-07	BOG57
						HOLC6.69AG	068	068	068	27	+27	BOHE9
						PERC3.64AG	144	144	144	13	-03	PRE00
						PARC4.20AG	019	019	019	10	-01	PRE01
						PERC4.63AG	038	038	038	10	-02	PRE02
						PERC4.630E	038	038	038	10	-02	PRE03
						ERCC0.690C	014	014	014	21	-----	
						ERCC0.77AG	011	011	011	11	-----	
						ERCC0.770C	0088	0088	0088	128	-02	BOC01
						INDC0.52AG	0088	0088	0088	51	-13	BOC00
						INDC0.520C	014	014	014	82	-----	
							003	003	003	43	-06	BOC05

OPCIONES

ACIC0.59AG	0044	0044	0044	1.055	+44	PERC4.630E	038	038	038	105	-----	
AKKH 13AG0	6992	6992	6992	6.400		ERCC0.690C	014	014	014	21	-----	
						ERCC0.77AG	011	011	011	11	-----	
						ERCC0.770C	0088	0088	0088	128	-02	BOC01
MOL1 31AGO	7234	7234	7234	330		INDC0.52AG	0088	0088	0088	51	-13	BOC00
PREU2 31AGO	46847	46847	46847	15.000		INDC0.520C	014	014	014	82	-----	

YPRD	31AGO	1748	1748	1748	2.300	INDCA.6A0E	003	003	003	77	-07	BOG57
						HOLC6.69AG	068	068	068	27	+27	BOHE9
						PERC3.64AG	144	144	144	13	-03	PRE00
						PARC4.20AG	019	019	019	10	-01	PRE01
						PERC4.63AG	038	038	038	10	-02	PRE02
						PERC4.630E	038	038	038	105	-----	
						ERCC0.690C	014	014	014	21	-----	
						ERCC0.77AG	011	011	011	11	-----	
						ERCC0.770C	0088	0088	0088	128	-02	BOC01
						INDC0.52AG	0088	0088	0088	51	-13	BOC00
						INDC0.520C	014	014	014	82	-----	
							003	003	003	43	-06	BOC05

OPCIONES

ACIC0.59AG	0044	0044	0044	1.055	+44	PERC4.630E	038	038	038	105	-----	
AKKH 13AG0	6992	6992	6992	6.400		ERCC0.690C	014	014	014	21	-----	
						ERCC0.77AG	011	011	011	11	-----	
						ERCC0.770C	0088	0088	0088	128	-02	BOC01
MOL1 31AGO	7234	7234	7234	330		INDC0.52AG	0088	0088	0088	51	-13	BOC00
PREU2 31AGO	46847	46847	46847	15.000		INDC0.520C	014	014	014	82	-----	

YPRD	31AGO	1748	1748	1748	2.300	INDCA.6A0E	003	003	003	77	-07	BOG57
						HOLC6.69AG	068	068	068	27	+27	BOHE9
						PERC3.64AG	144	144	144	13	-03	PRE00
						PARC4.20AG	019	019	019	10	-01	PRE01
						PERC4.63AG	038	038	038	10	-02	PRE02
						PERC4.630E	038	038	038	105	-----	
						ERCC0.690C	014	014	014	21	-----	
						ERCC0.77AG	011	011	011	11	-----	
						ERCC0.770C	0088	0088	0088	128	-02	BOC01
						INDC0.52AG	0088	0088	0088	51	-13	BOC00
						INDC0.520C	014	014	014	82	-----	
							003	003	003	43	-06	BOC05