

INFORME MENSUAL

FEBRERO 2008

IAMC
Instituto Argentino de
Mercado de Capitales





FEBRERO 2008

INDICE

Pag.:

INFORMES:

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Macroeconómicos	1
Cuadros y Gráficos de Evolución de Indicadores Macroeconómicos Seleccionados	5
Resumen de Indicadores Macroeconómicos.....	16

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Internacionales	17
--	----

Síntesis de la Evolución de los Principales Indicadores Bursátiles	21
APARTADO I: Comunicaciones del Merval relativas a la Operatoria Bursátil	22
Cuadros y Gráficos de Indicadores Bursátiles Seleccionados	23
Nueva Estructura de los Índices Bursátiles y del Índice de Bonos IAMC.....	29
Resumen de Indicadores Bursátiles	30

Inversores Institucionales	31
---	----

INDICADORES BURSÁTILES:

Matriz de Correlaciones del Merval Febrero de 2008	34
Volúmenes Negociados	36
Ranking de Variaciones Porcentuales (Carteras del Índice Merval y del Índice de Bonos IAMC)	37
Resumen de Acciones - Mercado de Concurrencia	38
Resumen de Títulos Públicos - Mercado de Concurrencia	40
Variaciones de Acciones	42
Variaciones de Títulos Públicos	44
Cierres Diarios de Acciones	45
Cierres Diarios de Títulos Públicos	47
Presencia Bursátil Acciones	49
Presencia Bursátil CEDEAR	50
Presencia Bursátil Títulos Públicos	52
Presencia Bursátil Obligaciones Negociables	54
Presencia Bursátil Fideicomisos Financieros	55

ANÁLISIS DE TÍTULOS VALORES

Acciones Líderes	57
Títulos Públicos	78

ANEXOS (disponibles en la pág. web http://www.merval.sba.com.ar , entrando a Información IAMC/Informe Mensual/Publicación)	92
---	----

Síntesis de la evolución de los principales indicadores macroeconómicos

Sector Fiscal

- ✓ En febrero de 2008, la recaudación tributaria totalizó \$ 19,604.2 millones, con un aumento interanual del 46.8% (35.4% ajustado por inflación). Con respecto al mes previo, lo recaudado fue un 9.8% menor, aunque este comportamiento es característico de febrero. Cabe destacar que algo más del 53% del aumento interanual de la recaudación lo explicaron los impuestos sobre el comercio exterior e IVA. La recaudación del Impuesto a las Ganancias subió un 41.7% interanual, mientras que IVA creció un 38.6%. Los ingresos por comercio exterior (aranceles y retenciones) aumentaron un 112.3% respecto de febrero de 2007. Los recursos provenientes del sistema de seguridad social registraron un alza interanual del 43.5%. En conjunto, estos cuatro rubros representaron el 84.2% del total. Así, la recaudación del primer bimestre totalizó \$ 41,333 millones, con un alza nominal anual del 48.2% (36.7% en términos reales).
- ✓ En enero de 2008, el sector público nacional no financiero registró un saldo primario superavitario de \$ 3,389 millones, lo que significó una mejora interanual del 107.6% (\$ 1,756 millones). Como consecuencia de un pago de intereses de \$ 972 millones (en comparación con los \$ 869 millones de enero de 2007), el resultado financiero observó un superávit de \$ 2,417.5 millones, con un aumento interanual del 216%.

Sector Real

- ✓ De acuerdo con el Estimador Mensual de la Actividad Industrial (EMI), el volumen producido por dicho sector registró un aumento mensual (desestacionalizado) del 0.5% durante el mes de enero de 2008. En comparación con el mismo mes de 2007, la variación fue positiva en 12.6%. Respecto de la evolución sectorial, Automotores mostró el mayor crecimiento interanual (131%), seguido por Industria Metálica Básica (26.6%) e Industria del Tabaco (20%), aunque para el segundo sector debe mencionarse que la base de cálculo es baja, por haber sido el único que mostró una caída acumulada en 2007.
- ✓ Según el Índice de Producción Industrial (IPI, elaborado por FIEL), el volumen producido durante el año 2007 fue un 4.9% superior al del 2006, destacándose las subas de los sectores Automotores (+27.2%), Metalmecánica (+8.8%) y Petróleo Procesado (+5.8%). Para el mes de enero de 2008, el IPI observó un aumento interanual del 12.9%. Los valores definitivos de enero se informarán junto con los de febrero, según la metodología seguida por FIEL.
- ✓ La actividad de la construcción (según el ISAC elaborado por el INDEC) del mes de enero de 2008 alcanzó un nuevo récord para la serie desestacionalizada con un aumento mensual del 2.7%, mientras que en términos interanuales, el volumen construido fue un 13.4% superior. Esto resultó en que la tasa de crecimiento acumulado de 12 meses aumentase al 6.7% en comparación con el 6% de fin de 2007.
- ✓ Las cifras anticipadas de ventas de supermercados a precios corrientes de enero de 2008 totalizaron \$ 3,009 millones, con un aumento interanual del 36.7%. En términos reales y desestacionalizadas, las ventas fueron un 0.4% superiores a las de diciembre. Con respecto a las cifras corregidas de este último mes, las ventas sumaron \$ 3,858 millones (\$ 119 millones más que el dato anticipado), por lo que las ventas totales del 2007 fueron de \$ 32,061 millones, con un aumento anual del 30.2%.

Sector Externo

- ✓ En enero de 2008 (datos anticipados), las ventas a precios corrientes en Centros de Compra (Shopping Centers-INDEC) alcanzaron los \$ 479 millones, con una suba interanual del 27.4%. La serie de ventas a precios constantes y desestacionalizados, para el mismo mes, observó una suba mensual de 1.2%. Las cifras corregidas a precios corrientes de diciembre fueron de \$ 811.7 millones, levemente superiores al dato anticipado de \$ 804 millones, lo que resultó en un total de ventas para el 2007 de \$ 6,089 millones (alza interanual del 28%).
- ✓ El consumo de servicios públicos (ISSP elaborado por el INDEC) continuó aumentando en términos desestacionalizados, con una suba mensual del 2.5% en enero. Con respecto al mismo mes de 2007, el ISSP registró un alza del 21.2%.
- ✓ Luego de tres meses consecutivos de aumentos, la confianza del consumidor (medida a través del Índice de Confianza del Consumidor elaborado por la U.T.D.T.) mostró una caída mensual del 5.5%. Si bien los tres subíndices del ICC cayeron durante el mes, la mayor reducción se dio en los correspondientes a Situación Macro (-8.3%) y Situación Personal (-5.5%), mientras que Durables e Inmuebles mostró la menor baja (-2%). Con relación a los subíndices regionales, también se observó una caída en todos ellos: Capital Federal fue el peor (-11.2% mensual y -15.4% interanual), seguido por Interior del País (-10.2% mensual y -15% interanual) y por Gran Buenos Aires (-1% mensual y -10.5% interanual).
- ✓ De acuerdo con las cifras del Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE del INDEC), el PIB creció durante diciembre de 2007 un 0.6% mensual (desestacionalizado), y un 9.7% interanual. De este modo, y hasta tanto se publiquen las cifras definitivas de las Cuentas Nacionales (mediados de marzo), la tasa de crecimiento de la economía argentina durante 2008 fue del 8.7%, lo que implicó un crecimiento promedio para el quinquenio 2003-2008 del 8.8%.
- ✓ En enero de 2008, las exportaciones alcanzaron el segundo valor más alto para la serie desde 1993, totalizando U\$S 5,639 millones, con un aumento interanual del 66.5%. En cuanto a las importaciones, sumaron U\$S 4,475 millones, con un alza del 51.7% respecto de enero de 2007. El aumento de las exportaciones fue producto de subas del 31% en los precios y del 27% en las cantidades. El incremento en las importaciones, en tanto, obedeció al aumento del 7% en precios y al alza del 41% en las cantidades.
- ✓ Como resultado, la balanza comercial de enero fue superavitaria en U\$S1,164 millones, siendo un 167% superior al saldo del mismo mes de 2007.

Precios

- ✓ La tasa de inflación minorista (IPC del INDEC) de febrero de 2008 fue del 0.5% mensual. De este modo la inflación minorista acumulada durante el primer bimestre del año fue de 1.4%. En cuanto a la inflación núcleo (IPC Resto que excluye los precios regulados y los estacionales), la variación mensual fue de 1.1%, con un alza acumulada del 2.1%.
- ✓ Durante el mes de febrero, los precios mayoristas aumentaron un 0.8% mensual, lo que implicó una variación acumulada de los precios mayoristas durante el año de 1.6%. En cuanto al Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB), creció un 1.4% mensual (2.9% acumulado), mientras que el Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) aumentó un 1.5% mensual (3.2% acumulado).
- ✓ El Índice del Costo de la Construcción (ICC) correspondiente al mes de febrero fue un 0.6% superior al de enero, por lo que el aumento del costo de la construcción desde diciembre de 2007 alcanzó al 1.3%. El rubro que mostró el mayor aumento mensual fue Gastos Generales (1%), seguido por Materiales (0.8%).

Sector Monetario³

- ✓ Durante febrero, se mantuvo el gran ritmo de liquidación de divisas por parte de los exportadores, las cuales sumaron U\$S 1,529 millones (comparados con los U\$S 1,638 millones de diciembre) y superaron así ampliamente los U\$S 695 millones liquidados en febrero de 2007. Por su parte, el BCRA disminuyó sensiblemente sus intervenciones en el mercado cambiario: sumaron U\$S 339 millones comparado con los U\$S 1,705 millones del mes anterior.
- ✓ Durante el mes, las reservas internacionales del BCRA registraron un alza de U\$S 1,197 millones (+2.5%), explicado principalmente por el saldo positivo de las intervenciones del BCRA en el mercado cambiario (U\$S 1,235 millones) que más que compensaron los U\$S 625 millones pagados a Organismos Internacionales.
- ✓ Al 22/02/08, las reservas sumaban U\$S 48,857 millones, registrando un incremento anual de U\$S 2,140 millones (+5.8%).
- ✓ Al 22/02/08, la base monetaria registró un incremento cercano a los \$ 996 millones, explicado por el efecto expansivo de las operaciones de pases (\$ 1,672 millones) y de compra de divisas (\$ 1,067 millones) que más que compensaron el efecto contractivo del sector público y de títulos del BCRA.
- ✓ Al 22/02/08, la cantidad de pesos en circulación totalizaba \$ 69,674 millones, registrando una caída mensual de \$ 1,130 millones, explicado en gran medida por la menor tenencia de efectivo en poder de las entidades financieras.
- ✓ La emisión de títulos del BCRA alcanzaron un nuevo récord histórico, al totalizar \$ 9,883 millones (comparada con los \$ 8,032 millones de enero), que no solo permitió cubrir los vencimientos del mes, sino también generó una contracción en la base monetaria por \$ 1,400 millones. Casi la totalidad de las colocaciones se efectuó en LEBACs (\$ 9,378 millones), destacándose que el plazo de emisión se amplió al colocarse el grueso de las emisiones entre 5 y 10 meses.
- ✓ El total de LEBACs en circulación, al 22/02/08, alcanzó un nivel de \$ 27,279 millones, en tanto que el stock de NOBACs a igual fecha era de \$ 28,186 millones. Cabe mencionar, además, que se observó una nueva disminución en la “*duration*” de las LEBACs (al pasar de 231 días en enero a 228 días en febrero). A fines de febrero, los instrumentos vinculados a la evolución de la tasa BADLAR mantuvieron su participación en el total, al representar el 54% del total de títulos del BCRA.
- ✓ En febrero, el precio del dólar registró ligeras alzas en todos los distintos ámbitos de negociación, destacándose el segmento mayorista de casa de cambio con un alza del 0.4% al cerrar el 29/02/07 a \$3.185, en tanto que el segmento minorista la suba fue del 0.2% al cotizarse a \$3.175 el último día hábil del mes.
- ✓ Al 22/02/08, los depósitos totales del sistema financiero argentino en pesos sumaban \$ 188,025 millones, mientras que los depósitos destinados al sector privado no financiero ascendían a \$ 134,273 millones.
- ✓ Durante febrero, se registraron disminuciones en ambos segmentos, que en el caso de los privados alcanzó los \$ 1,133 millones (-0.8%). Esta merma en los depósitos se explica fundamentalmente por las caídas en las imposiciones en caja de ahorros (- \$1,989 millones) y cuenta corriente (- \$254 millones) que superaron al incremento en los depósitos a plazo fijo (+ \$ 1,347 millones).
- ✓ Por su parte, los depósitos en dólares ascendían al 22/02/08 a U\$S 7,546 millones, para el total de sectores, y a U\$S 6,856 millones para el caso del sector privado no financiero. Ambos segmentos observaron incrementos durante el mes: 0.7% para el total y 0.8% para el sector privado, respectivamente.
- ✓ Por último, al 22/02/08, los préstamos totales al sector privado (considerando el promedio mensual de datos diarios) totalizaron \$ 109,220 millones, mostrando un incremento de \$ 1,464 millones (+1.4% respecto a enero). El aumento se explica principalmente por la mayor demanda de crédito en los segmentos

Personales (+ \$841 millones) e Hipotecarios (+ \$297 millones) que compensaron las disminuciones en los otros rubros.

Notas Aclaratorias

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

² 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.

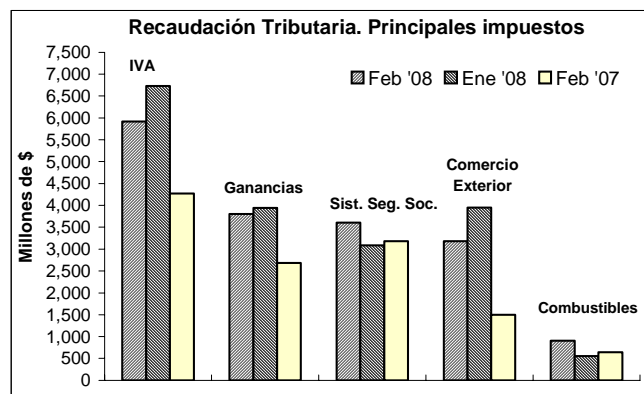
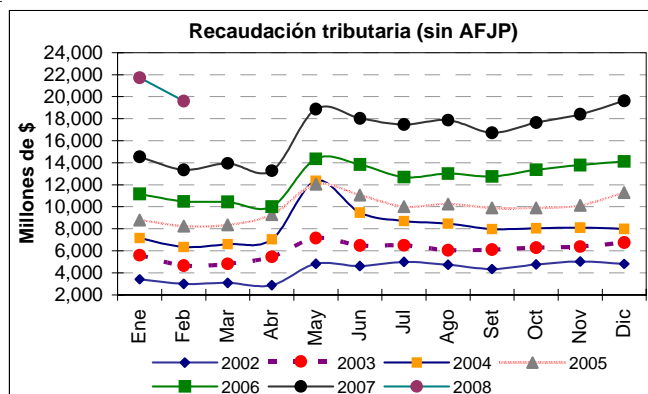
³ Datos al 22-02-2008, última información publicada por el BCRA.

Sector Fiscal

Recaudación Tributaria

(en millones de Pesos)

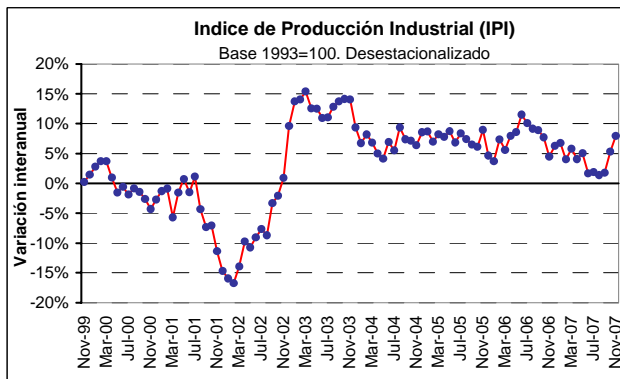
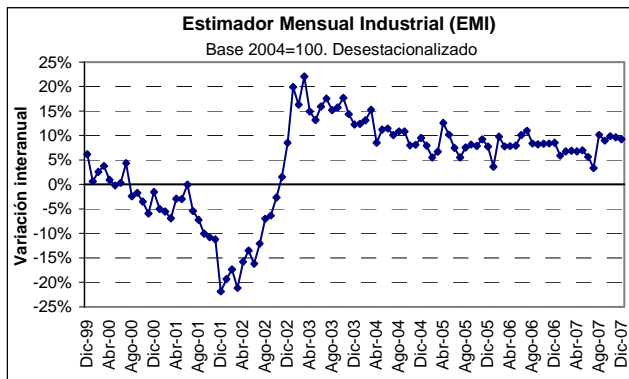
Concepto	Feb. '08	Feb. '07	Dif. % Feb. '08/ Feb. '07	Ene. '08	Dif. % Feb. '08/ Ene. '08	Ene-Feb'08	Dif. % Ene.-Feb.'08/ Ene.-Feb.'07
Ganancias	3,803.5	2,684.8	41.7	3,940.4	(3.5)	7,743.8	36.2
Ganancias DGI	3,593.5	2,557.7	40.5	3,703.0	(3.0)	7,296.5	34.9
Ganancias DGA	209.9	127.1	65.2	237.4	(11.6)	447.3	61.7
IVA	5,916.2	4,269.3	38.6	6,728.2	(12.1)	12,644.5	42.2
IVA DGI	3,832.6	2,912.6	31.6	4,270.1	(10.2)	8,102.7	31.6
Devoluciones (-)	450.0	349.8	28.6	350.1	28.5	800.1	0.1
IVA DGA	2,533.6	1,706.5	48.5	2,808.2	(9.8)	5,341.8	51.2
Reintegros (-)	300.0	160.0	87.5	250.0	20.0	550.0	71.9
Internos Coparticipados	450.5	380.6	18.4	491.1	(8.2)	941.6	20.1
Ganancia Mínima Presunta	95.5	93.2	2.5	105.3	(9.3)	200.8	9.3
Otros coparticipados	38.9	31.5	23.4	47.9	(18.8)	86.8	14.1
Derechos de Exportación	2,525.7	1,047.3	141.2	3,215.2	(21.4)	5,741.0	150.0
Derechos de Importación y Otros	654.9	451.0	45.2	733.7	(10.7)	1,388.6	48.1
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	390.4	273.5	42.7	226.6	72.3	617.0	53.4
Combustibles Ley 23.966 - Otros	217.6	157.8	37.9	153.4	41.9	371.0	48.8
Otros s/combustibles	298.4	212.6	40.3	170.3	75.2	468.7	59.9
Bienes Personales	168.5	150.7	11.8	42.7	294.3	211.3	10.6
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	1,505.1	1,127.6	33.5	1,579.7	(4.7)	3,084.8	40.9
Otros impuestos	236.3	126.2	87.2	223.2	5.8	459.5	37.0
Aportes Personales	1,661.8	1,032.1	61.0	1,747.3	(4.9)	3,409.0	43.9
Contribuciones Patronales	2,358.0	1,816.4	29.8	3,072.9	(23.3)	5,431.0	29.8
Otros ingresos Seguridad Social	488.9	340.3	43.6	501.0	(2.4)	989.8	53.3
Sistema de capitalización (-)	871.4	606.5	43.7	974.3	(10.6)	1,845.7	30.8
Rezagos, transitorios y otros SIJP (-)	34.6	72.1	(52.0)	25.6	35.2	60.2	(36.1)
Subtotal DGI	10,041.3	7,471.2	34.4	10,361.9	(3.1)	20,403.1	35.4
Subtotal DGA	5,960.2	3,374.9	76.6	7,045.8	(15.4)	13,006.1	82.5
Total DGI-DGA	16,001.5	10,846.2	47.5	17,407.7	(8.1)	33,409.2	50.5
Sistema Seguridad Social	3,602.7	2,510.2	43.5	4,321.3	(16.6)	7,924.0	39.2
Total recursos tributarios	19,604.2	13,356.4	46.8	21,729.0	(9.8)	41,333.1	48.2
Total con capitalización y transitorios	20,510.1	14,034.9	46.1	22,728.9	(9.8)	43,239.0	47.1



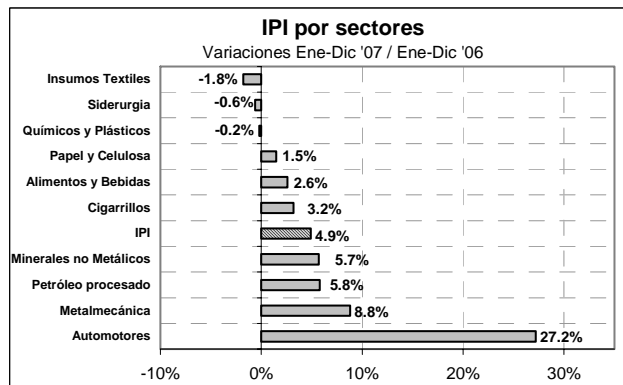
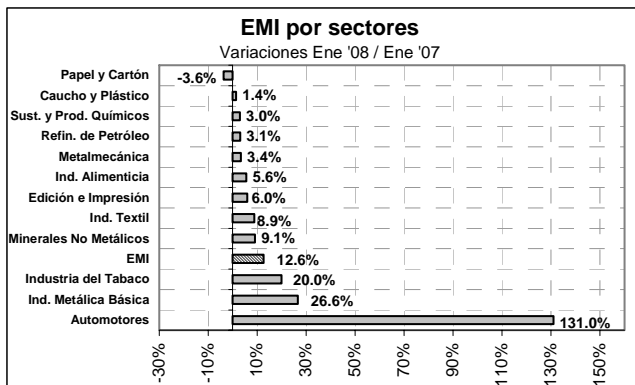
Fuente: elaboración propia en base a datos de Subsecretaría de Ingresos Públicos del Ministerio de Economía

Sector Real

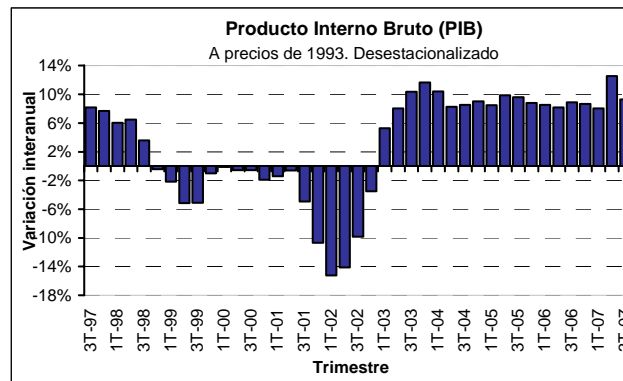
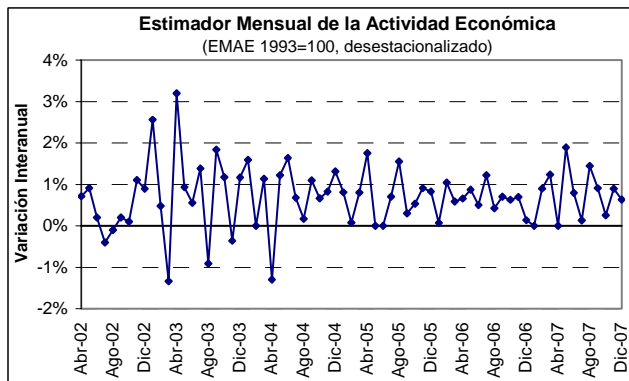
Indices de Actividad de la Industria



Evolución por sectores de la actividad industrial

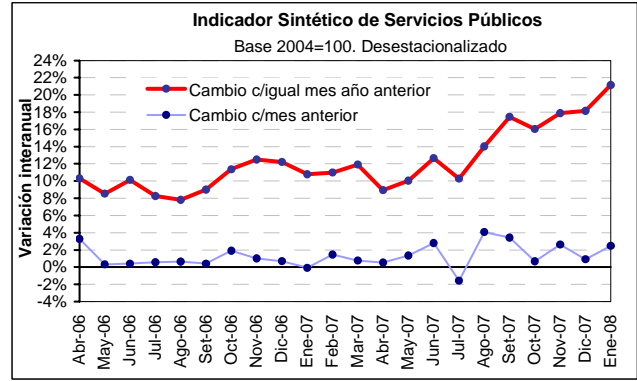
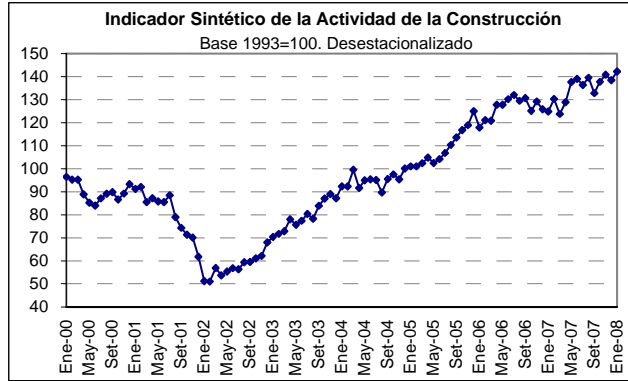


EMAE y evolución del PIB

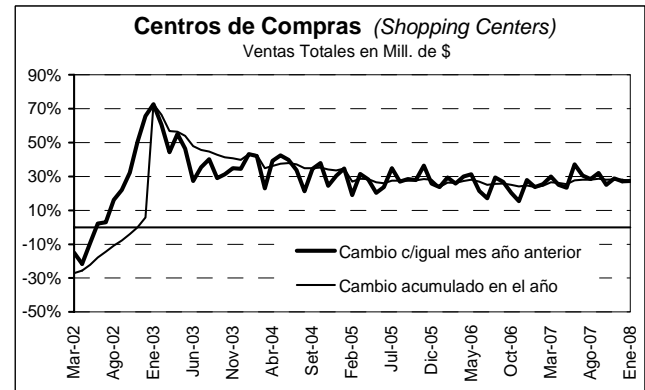
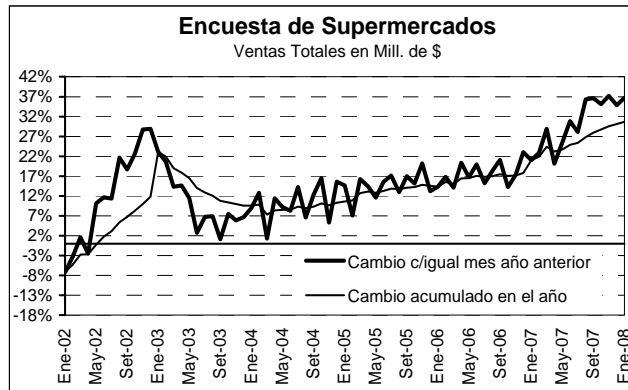


Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

Actividad de la Construcción e Indicador Sintético de Servicios Públicos

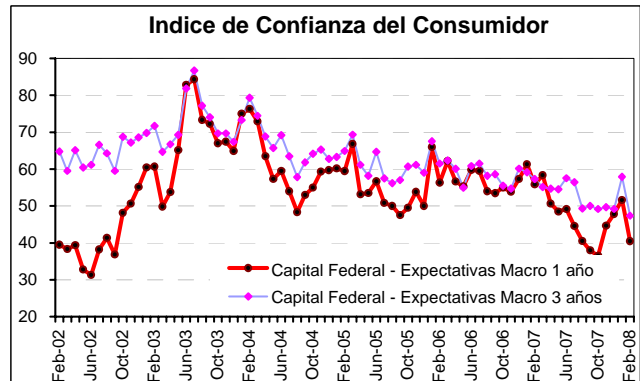
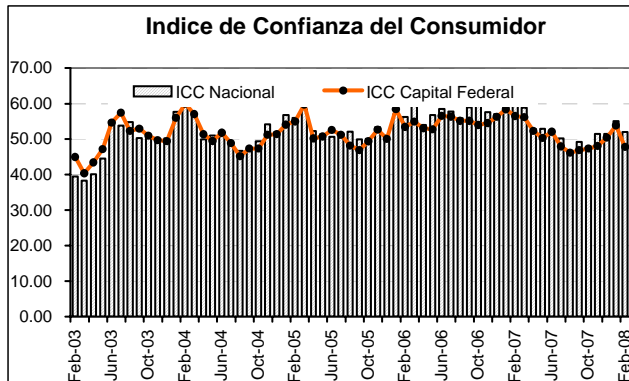


Ventas de Supermercados y Centros de Compras (Shoppings Centers)



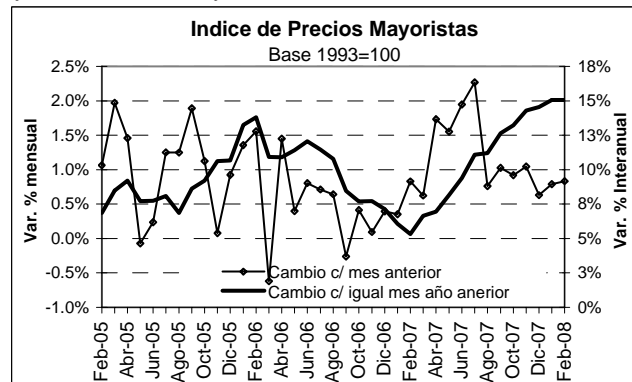
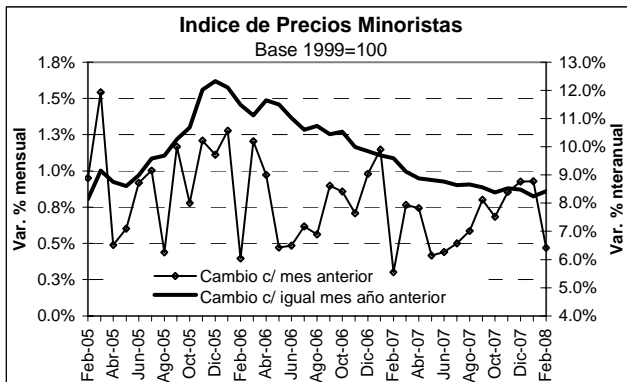
Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

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



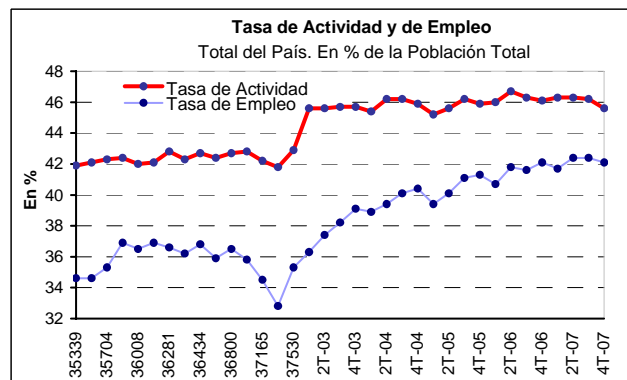
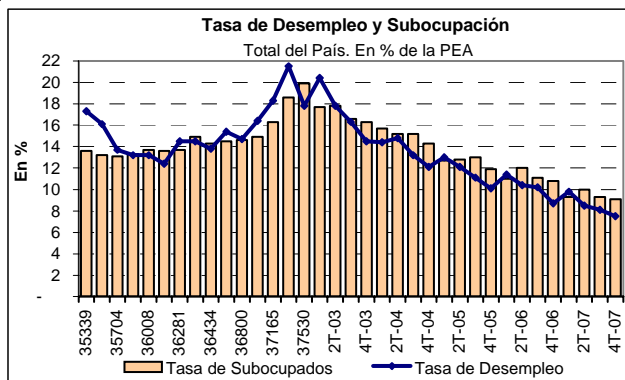
Fuente: elaboración propia en base a datos de U.T.D.T.

Precios al Consumidor y Precios Mayoristas



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC

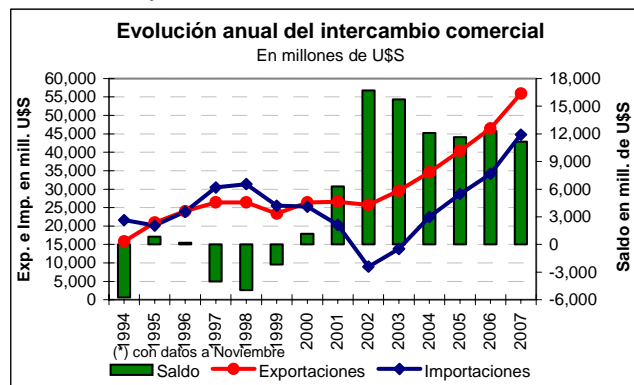
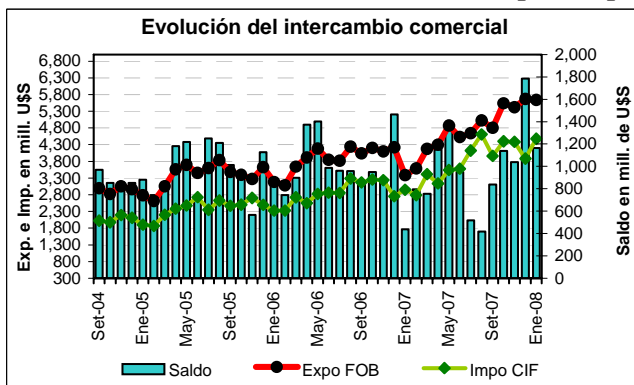
Indicadores del Mercado Laboral



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 2006 a 2008

Millones de dólares y variaciones porcentuales acumuladas anuales

Período	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Comercio Total	
	US\$	%	US\$	%	US\$	US\$	%
Jun-06	3,844	14.1%	2,858	15.2%	986	6,702	8.6%
Jul-06	3,814	12.8%	2,853	16.1%	961	6,667	12.1%
Ago-06	4,240	12.5%	3,282	17.4%	958	7,522	16.4%
Set-06	4,035	12.9%	3,169	18.7%	866	7,204	21.1%
Oct-06	4,202	14.0%	3,254	19.9%	948	7,456	26.5%
Nov-06	4,099	15.0%	3,237	19.9%	862	7,336	22.9%
Dic-06	4,219	15.1%	2,756	19.0%	1,463	6,975	14.0%
Ene-07	3,386	6.4%	2,950	27.0%	436	6,336	15.1%
Feb-07	3,586	11.3%	2,791	23.5%	795	6,377	17.9%
Mar-07	4,174	12.5%	3,418	24.3%	756	7,592	19.3%
Abr-07	4,293	11.7%	3,139	24.0%	1,154	7,432	15.0%
May-07	4,870	12.8%	3,542	24.3%	1,328	8,412	20.1%
Jun-07	4,530	13.7%	3,580	24.5%	950	8,110	21.0%
Jul-07	4,641	14.9%	4,124	27.6%	517	8,765	31.5%
Ago-07	5,023	15.4%	4,607	29.5%	416	9,630	28.0%
Set-07	4,802	15.8%	3,963	29.0%	839	8,765	21.7%
Oct-07	5,539	17.6%	4,401	29.7%	1,138	9,940	33.3%
Nov-07	5,422	19.0%	4,384	30.3%	1,038	9,806	33.7%
Dic-07	5,668	20.4%	3,882	31.1%	1,786	9,550	36.9%
Ene-08	5,639	66.5%	4,475	51.7%	1,164	10,114	59.6%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

Exportaciones e Importaciones según principales rubros

Enero 2008

En millones de dólares y variación % de valor con respecto a 2007

Exportaciones	2007	2008	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
Total	3,386	5,639	67%
Productos Primarios	608	1,591	162%
MOA	1,108	2,010	81%
MOI	1,114	1,409	26%
Combustibles	557	628	13%
Importaciones	2007	2008	Variación Porcentual
	En Millones de US\$		Valor
Total	2,950	4,475	52%
Bienes de capital	684	1,160	70%
Bienes intermedios	1,116	1,613	45%
Combustibles	120	97	-19%
Piezas y accesorios para bienes de capital	531	784	48%
Bienes de consumo, incluido automóviles	490	813	66%
Resto	8	7	-13%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

**Balanza Comercial según zonas económicas y países seleccionados
Enero 2008**

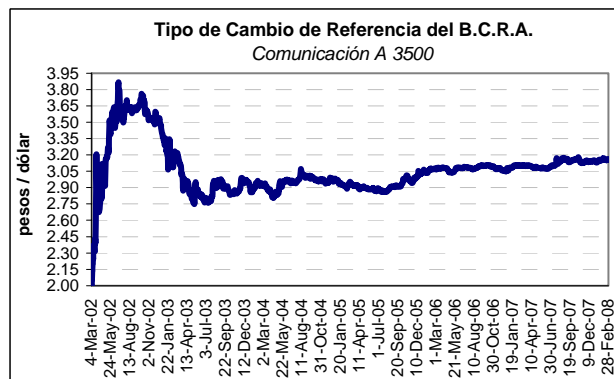
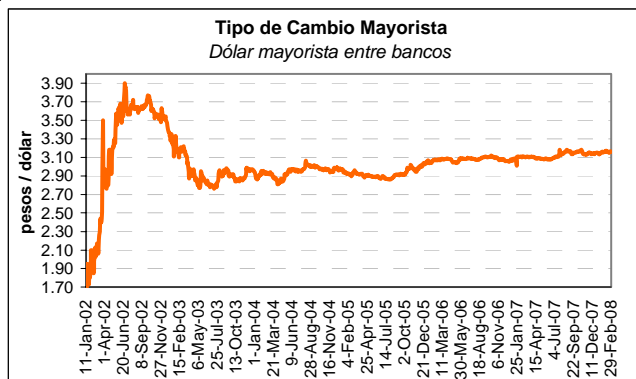
Millones de dólares y var. porc. con respecto a igual período del año anterior

Zonas Económicas	Exportaciones		Importaciones		Saldo U\$S
	U\$S	Var. %	U\$S	Var. %	
Total	5,639	67%	4,475	52%	1,164
Mercosur	1,389	73%	1,595	58%	(206)
Chile	373	3%	73	35%	300
Resto de ALADI	368	37%	57	14%	311
NAFTA	530	36%	846	73%	(316)
UE	1,004	63%	715	25%	289
Asean, Corea, China, Japón e India	680	78%	864	51%	(184)
Medio Oriente	268	244%	13	-7%	255
MAGREB y Egipto	278	220%	18		260
Resto	749	87%	294	56%	455

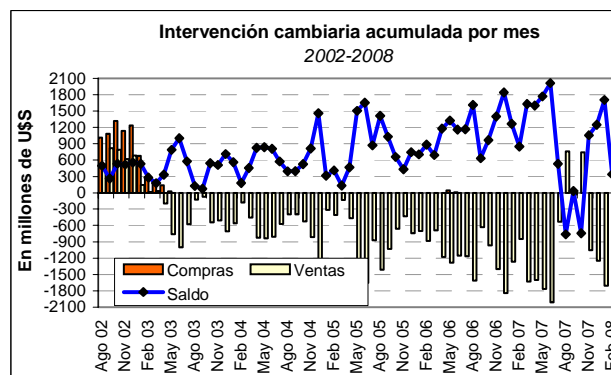
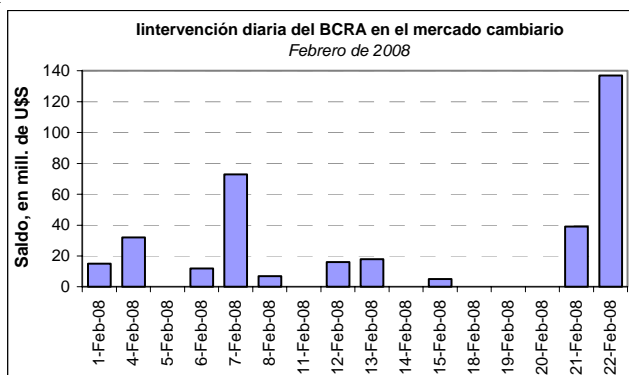
Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

Sector Monetario

Evolución del tipo de cambio



Intervenciones del BCRA en el mercado cambiario

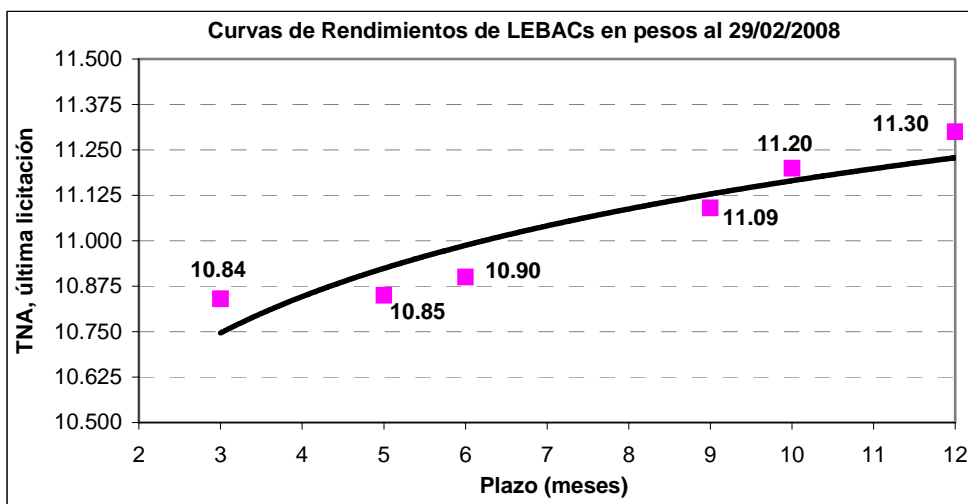


Fuente: elaboración propia en base a datos de Reuters y BCRA

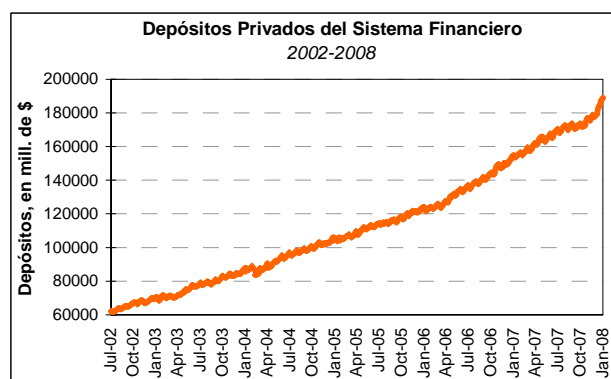
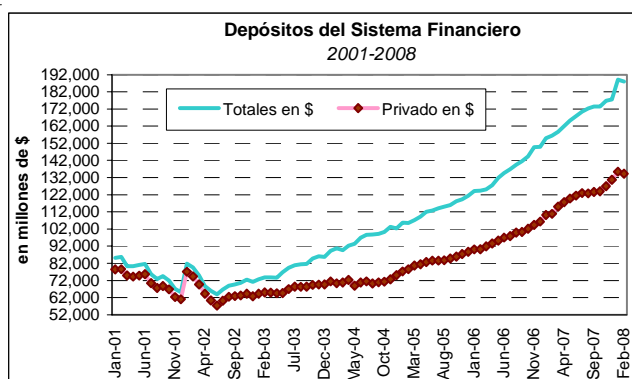
Historial de Subastas de LEBACs y NOBACs durante el mes de Febrero de 2008

Fecha de la Licitación	LEBAC						NOBAC			
	Pesos						BADLAR Bcos. Privados			
	3 M	5 M	6 M	9 M	10 M	12 M	1 año	2 Años	3 Años	4 Años
5-Feb-08	10.84	10.89	10.95	11.00	-		-	-	-	-
12-Feb-08	-	10.85	10.90	11.00	11.20		1.50	2.32	-	-
19-Feb-08	-	10.85	10.90	11.20	11.01		1.50	2.30	-	-
26-Feb-08	-	10.85	10.90	11.09	11.20	11.30	1.35	2.15		

Curva de Rendimientos de LEBACs en Pesos



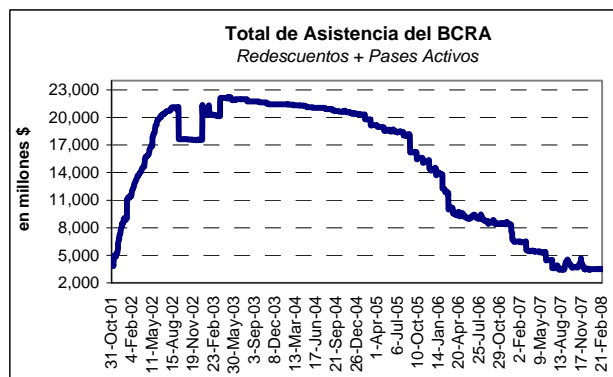
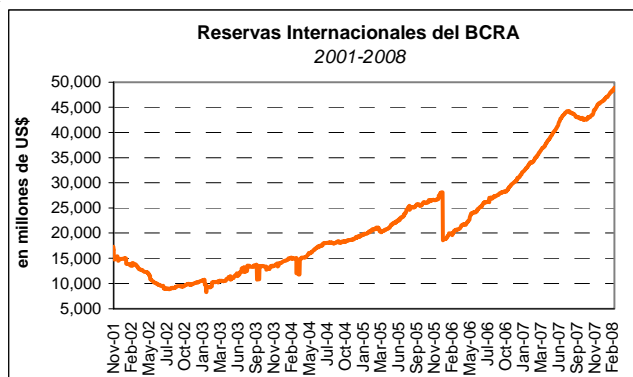
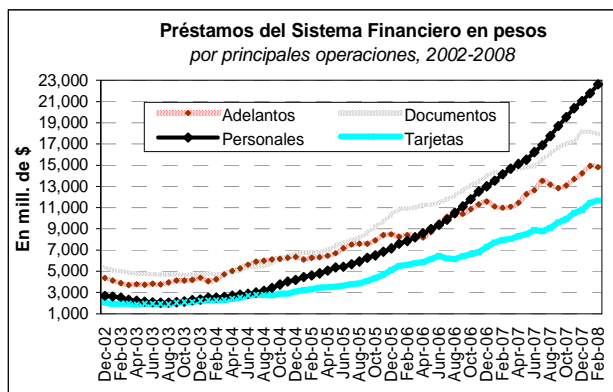
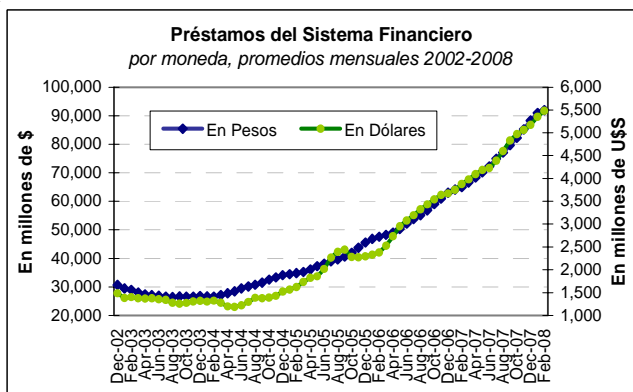
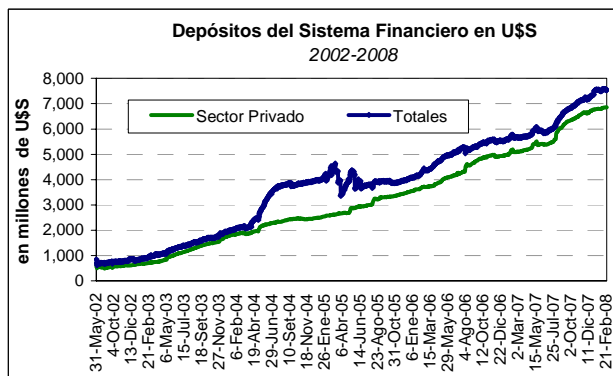
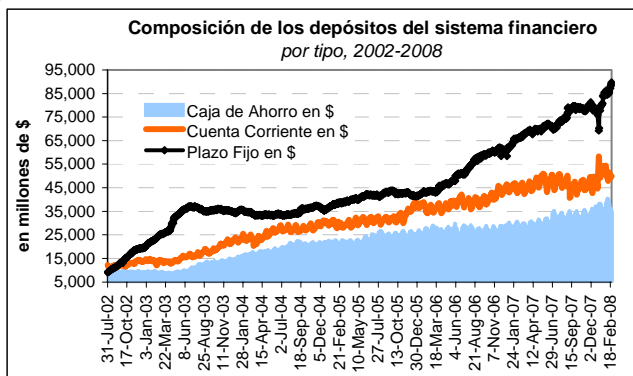
Agregados Monetarios



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

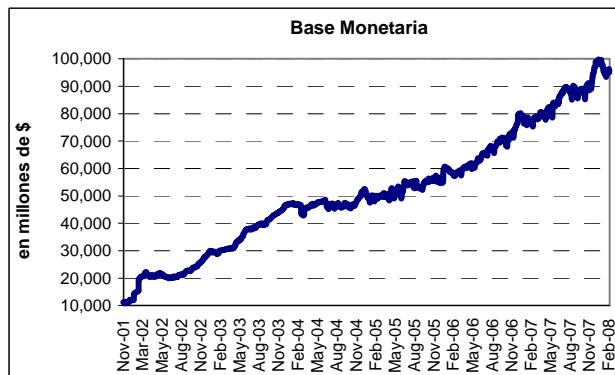
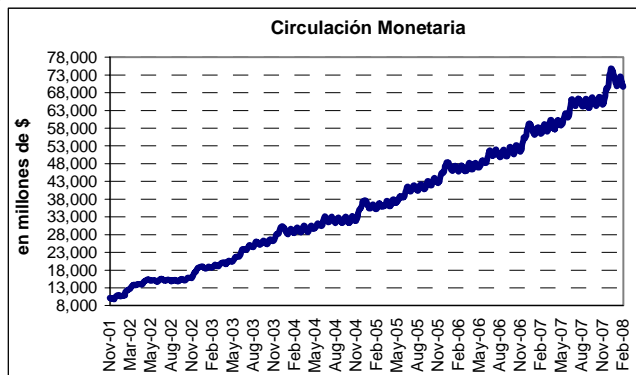


Agregados Monetarios (cont.)



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

Base Monetaria



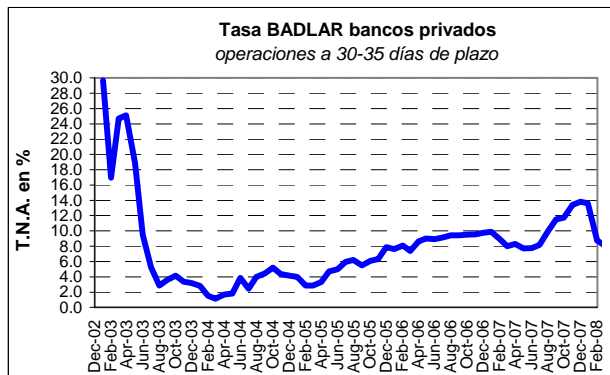
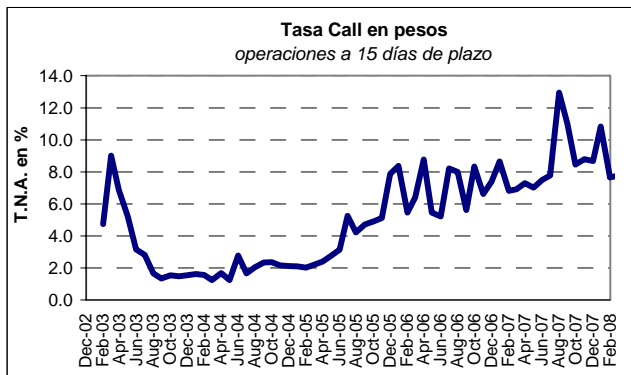
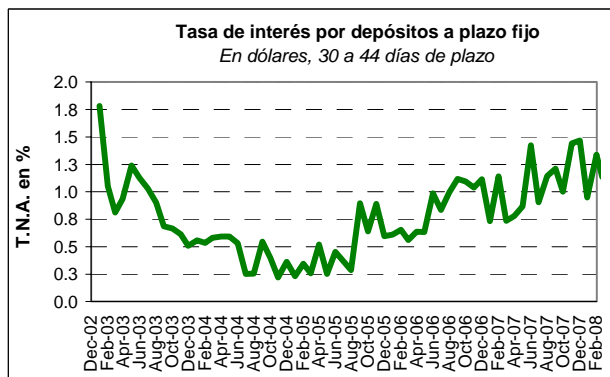
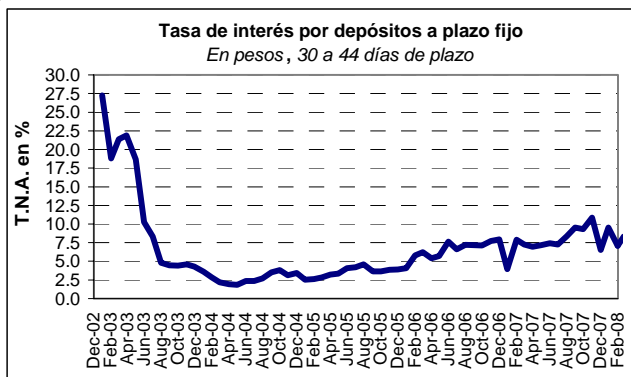
Base Monetaria y factores de explicación - Cifras en millones de la moneda de origen

Saldos				Factores de Explicación de la Base Monetaria (en millones de pesos)		
	22-Feb-08	30 días antes	12 meses antes		Variación Mensual	Variación Año 2008
Base monetaria	95,463	96,741	76,762	Base monetaria	997	-3,515
Circulación monetaria	69,674	69,844	56,343	Circulación monetaria	-1,130	s/d
Cuenta corriente	25,789	26,897	20,419	Cuenta corriente	2,127	s/d
Cuenta Corriente en moneda extranjera ⁽¹⁾	2,857	2,843	2,193	Factores de variación		
Asistencia a entidades financieras	3,205	3,231	6,425	Sector financiero	1,672	-6,750
Redescuentos	3,195	3,218	6,425	Pases y redescuentos	1,672	-6,750
Pases activos	10	13	0	Operaciones de pases	1,661	-6,779
Pases Pasivos	9,831	8,604	5,199	Sector público	-403	-598
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	21,330	21,330	18,330	Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	0	0
Con efecto monetario	11,050	11,050	8,534	Utilización de la cuenta del Gobierno Nacional	-2,227	-294
Sin efecto monetario	10,280	10,280	9,796	Crédito Externo	1,824	-304
LEBACs				Compra de Divisas	1,067	6,414
En pesos	27,279	23,476	14,084	Títulos del BCRA	-1,400	-2,690
Ajustables por CER	0	0	0	Otros	60	109
En dólares ⁽¹⁾	0	0	0	Sector Público ajustado por compra de divisas al mercado	-3,311	-3,979
NOBACs	28,186	29,726	33,731			

(1) Cifra en dólares



Tasas de Interés



Tasas de Referencia para la Garantía de los Depósitos

Tasa Nominal Anual

Depósitos	13-Feb-08		20-Dec-07		14-Nov-07	
	\$	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	10.25%	3.00%	10.75%	3.00%	10.00%	3.00%
De 60 a más días	11.25%	4.00%	11.75%	4.00%	11.25%	4.00%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA

Indicadores Macroeconómicos de la Argentina

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2006	2008	
								Ene	Feb
Cuentas Nacionales (var. % real) (a)									
PIB	-4.4	-10.9	8.8	9.0	9.2	8.5	8.4 ⁽¹⁾	s/d	s/d
Consumo	-5.7	-14.4	8.2	9.5	8.9	7.7	8.8 ⁽¹⁾	s/d	s/d
Inversión	-15.7	-36.4	38.2	34.4	22.7	18.7	13.1 ⁽¹⁾	s/d	s/d
Producto Bruto Nominal									
A precios de mercado (en miles de mill \$)	269	313	376	447	532	654	825 ⁽¹⁾	s/d	s/d
Por habitante (en \$) ^(b)	7,336	8,620	10,367	12,336	13,784	16,793	21,168 ⁽¹⁾	s/d	s/d
Estimador Mensual de Actividad Económica - Var. % acumulada anual	-4.4	-10.9	8.8	9.0	9.2	8.5	8.7	s/d	s/d
Índice de Producción Industrial - FIEL									
Con estacionalidad (var. % acumulada anual)	-4.9	-7.3	12.9	7.3	7.2	7.5	4.9	12.9	s/d
Índice de Precios (var % mensual) #									
IPC - Nivel General	-1.5	41.0	3.7	6.1	12.3	9.8	8.5	0.9	0.5
IPIM - Nivel General	-5.3	118.0	1.95	7.87	10.7	7.1	14.4	0.8	0.8
Tipo de Cambio Nominal (fin de período, bancos venta - \$/US\$)	1.0	3.37	2.94	2.978	3.033	3.063	3.153	3.163	1.162
Indicadores Laborales									
Tasa de desempleo - EPH	18.3	17.8	14.5	12.1	11.1	8.7	7.3 ⁽¹⁾	n.d	n.d
Índice de Demanda Laboral - UTDT (var % anual)	-51.2	34.5	74.7	-2.5	16.0	-7.2	3.3	13.67	13.36
Sector Fiscal									
Total Recaudación tributaria sin AFJP (mill. \$)	45,403	50,476	72,275	98,285	119,253	150,008	199,781	21,729	19,604
Resultado Financiero sin Privatizaciones (mill. \$)	-8,961	-4,554	1,794	11,626	9,380	11,616	9,248	2417.5	n.d
Sector Externo									
Exportaciones FOB (mill. US\$)	26,612	25,709	29,564	34,550	40,087	46,569	55,934	5,639	n.d
Importaciones CIF (mill. US\$)	20,321	8,991	13,834	22,445	28,689	34,159	44,781	4,475	n.d
Balanza comercial (mill.US\$)	6,291	16,718	15,730	12,105	11,398	12,410	11,153	1,164	n.d
Cuenta Corriente (% del PBI)	-1.4	9.8	5.8	2.0	3.0	3.7	1.7 ⁽¹⁾	n.d	n.d
Sector Monetario									
Depósitos totales (mill.\$ - fin del período)	65,267	71,156	85,770	102,454	121,400	149,952	177,632	189,181	188,025
Préstamos totales (mill.\$ - saldos promedio del período)	75,511	35,878	30,725	38,633	52,473	74,219	106,250	107,756	109,220
Reservas internacionales del BCRA (mill. US\$-fin del período)	19,426	10,476	14,119	19,646	28,077	32,037	46,176	47,660	48,857
Tasas de interés (% nom anual, fin del período)									
Tasa Call (\$) - Hasta 15 días	n.d	6.1	1.6	2.1	8.4	8.7	10.8	7.7	7.3
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días	6.6	27.2	3.5	2.5	4.1	4.0	9.5	7.1	8.3
Plazo Fijo en US\$ - 30 a 44 días	6.9	1.8	0.6	0.2	0.6	0.7	0.9	1.3	1.1

(a) Último dato disponible

(b) Considerando las cifras del Censo 2001 del INDEC

(1) Datos correspondientes al 3T-07

(2) Dato correspondiente a noviembre de 2007

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

Otros Indicadores

✓ El índice ISM¹ de manufacturas cayó 2.4 puntos durante el mes de febrero y finalizó en 48.3 puntos, comparado con los 50.7 puntos que había alcanzado en enero de 2008. De esta manera, se encuentra en su menor nivel desde abril del año 2003. Los subíndices también registraron niveles que señalan una contracción en el sector industrial que persistirá durante el primer trimestre. El subíndice de Nuevas Ordenes bajó desde los 49.5 puntos hasta los 49.1 puntos, mientras que el subíndice de Producción descendió 4.5 puntos hasta los 50.7 puntos. El subíndice Nuevas Órdenes de Exportaciones se redujo 2.5 puntos hasta los 56 puntos, en tanto que el de Inventarios cayó hasta los 45.4 puntos. Por su parte, el ISM de servicios aumentó desde los 44.6 hasta los 49.3 puntos durante el mes de febrero.

✓ Las solicitudes iniciales de seguros de desempleo aumentaron en 24,000 unidades durante la última semana de febrero, con respecto a la semana previa, alcanzando las 351,000 unidades. El promedio móvil de las últimas cuatro semanas fue de 360,000 unidades, por debajo de las 361,000 que registró la semana previa. En cuanto a las solicitudes de renovación de subsidios, subieron hasta 2,8 millones en la cuarta semana de febrero, desde 2,78 millones de unidades que había alcanzado la última semana de enero de 2008.

✓ Enero fue un mes difícil para los consumidores. El gasto real se mantuvo sin cambios por tercer mes consecutivo, en la medida que todo aumento en el gasto se debió a incrementos en los precios. Los precios al consumidor, medidos a través del deflactor de gastos personales de consumo, aumentaron 0.4%. Los consumidores están recortando sus gastos en especial los de bienes durables. Por su parte, el ingreso personal aumentó 0.3% mensual, debido a factores especiales. Principalmente, los salarios subieron 0.5%, por incrementos en los salarios del gobierno y debido al pago de los bonos anuales. La tasa de ahorro se mantuvo en -0.1%, marcando el tercer mes consecutivo en terreno negativo.

✓ El gasto en construcción se redujo 1.7% en el mes de enero de 2008 respecto del mes anterior siendo 3.3% inferior al del mismo mes de 2007. El gasto en construcción privado residencial bajó 3% mensual y 19.7% en términos interanuales, mientras que el gasto en construcción privado no residencial cayó 1.2% en el mes, aunque creció en términos interanuales (+17.3%). El gasto público en

construcción se redujo 0.2% en el mes, pero se encuentra un 6.6% por encima del valor de enero de 2007.

PIB	IV Trim 07	III Trim 07	II Trim 07	I Trim 07	IV Trim 06
Var. % Anualizada c/trim anterior					
Real	0.6	0.6	3.4	0.7	2.5
Nominal	3.3	3.2	6.2	4.9	4.1
En billones de US\$					
Real	11,677.1	11,677.4	11,507.9	11,532.8	11513.0
Nominal	14,084.1	14,080.8	13,755.9	13,620.2	13458.2
Producción Industrial					
	Ene 08	Dic 07	Nov-07	Oct-07	Sep-07
Índice	114.2	114.0	114.0	113.6	114.4
Var. % mensual	0.1	0.0	0.3	-0.7	0.1
Capacidad Utilizada	81.5	81.4	81.5	81.4	82.0
...Manufacturera	79.7	79.7	79.9	79.7	80.9
Ventas Minoristas					
	Ene 08	Dic 07	Nov-07	Oct-07	Sep-07
Var. % Mensual	0.3	-0.4	1.0	0.2	0.6
... Ex Autos	0.3	-0.4	1.8	0.2	0.4
... Core	0.0	-0.2	1.1	0.1	0.2
Confianza del Consumidor					
	Feb 08	Ene 08	Dic 07	Nov-07	Oct-07
Índice	75.8	87.9	88.6	87.3	95.6
Situación Presente	100.6	115.3	108.3	115.4	118.8
Expectativas	57.9	69.6	75.5	68.7	80.1
Inflación					
	Ponderación	Var. % Mensual			
		Ene 08	Dic 07	Nov-07	Oct-07
IPC	100.0	0.4	0.3	0.8	0.3
...Energía	6.7	0.7	0.9	5.7	1.4
...Alimentos	14.4	0.7	0.1	0.3	0.3
...Core	78.9	0.3	0.2	0.3	0.2
Balanza Comercial					
	Nov-07	Oct-07	Sep-07	Ago 07	Jul 07
Saldo (mil mill. US\$)	-88.8	-63.1	-57.8	-56.5	-57.6
Exportaciones					
Total (mil mill. US\$)	114.3	142.3	141.7	140.1	138.3
...Var % m/m	1.5	0.4	0.9	1.1	0.4
Importaciones					
Total (mil mill. US\$)	203.1	205.4	199.5	196.6	195.9
...Var % m/m	-1.1	3.0	1.0	0.6	-0.4

¹ El Índice ISM, elaborado por el Institute for Supply Management, evalúa las tendencias de contracción y expansión de la actividad mediante el análisis del sentimiento empresarial y 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.

Eurozona ⁽¹⁾

Otros Indicadores

- ✓ El Índice de Precios al Productor (IPP) de la Eurozona¹, según los datos difundidos por Eurostat², aumentó 0.8% mensual en enero y subió 4.9% con respecto al mismo mes de 2007. En la Zona Euro 27¹, el índice subió 1% mensual y un 5.8% interanual. Excluyendo de esta medición a los precios de la energía, el IPP de enero aumentó un 0.6% en la Eurozona y 0.7% en la Zona Euro 27. Con respecto a los precios de la energía, éstos subieron en el mes 1.4% y 1.7% en la Eurozona y Zona euro 27, respectivamente. Para ambas zonas, los bienes de capital subieron 0.3%. Los bienes de consumo no durables subieron 0.5% y 0.6% en la Eurozona y Zona Euro 27, mientras que los bienes durables subieron 0.8% y 0.7%, respectivamente. En la Eurozona los bienes intermedios aumentaron 0.9%, mientras que en la Zona Euro 27, crecieron 1%.
- ✓ La tasa de desempleo de la Eurozona (ajustada por estacionalidad) disminuyó 0.1 p.p. durante el mes de enero y fue de 7.1%. De este modo, el desempleo del mes fue 0.6 p.p. inferior al registrado en el mismo mes de 2007 (7.7%). En la Zona Euro 27, la tasa de desempleo del mes fue de 6.8% (sin cambios respecto al mes previo). En términos interanuales, fue 0.7 p.p. menor. Los países de la Eurozona que registraron las menores tasas de desempleo fueron Holanda (2.9%), Austria (4.2%) e Irlanda (4.7%), mientras que los países que registraron el mayor desempleo fueron España (8.8%) y Portugal (7.5%). De los países de la Zona Euro 27 que no pertenecen a la Eurozona, el menor desempleo se registró en Chipre (3.6%) y Lituania (4.5%), mientras que el mayor se observó en Eslovaquia (10.4%) y Polonia (8.6%). Según las estimaciones de Eurostat, en enero de 2008, 10.9 millones de hombres y mujeres estaban desempleados en la Eurozona y 16.1 millones lo estaban en la Zona Euro 27.
- ✓ El Índice de Nuevas Ordenes Industriales de la Eurozona durante el mes de diciembre cayó 3.6% en comparación con noviembre de 2007. No obstante, la variación interanual fue positiva en un 2.1%. En la Zona Euro 27, el índice bajó 1.2%, luego de haber bajado 0.2% el mes previo. En términos anuales subió 7.5%. El subíndice que más subió, tanto en la Eurozona como en la Zona Euro 27, fue Equipamiento Eléctrico que creció 1.6% y 0.9% mensual, respectivamente. El subíndice que más cayó fue Equipamiento de Transporte (-10% en la Eurozona y -4.4% en la Zona Euro 27).

PIB	2007 IV Trim	2007 III Trim	2007 II Trim	2007 I Trim	2006 IV Trim
Variación % Interanual	2.2	2.7	2.5	3.1	3.3
Consumo Privado	1.1	1.6	1.5	1.4	2.0
Consumo Público	1.8	2.0	1.9	1.9	2.3
Inversión	3.7	4.4	4.3	7.1	5.9
Balanza Comercial (% PIB)	1.6	1.8	1.7	1.6	1.9
Prod. Industrial (ex construc.)^(*)					
	Dic 07	Nov 07	Oct 07	Sep 07	Ago 07
Var. % Mensual	-0.2	-0.5	0.5	-0.9	1.2
Var. % Interanual	1.3	2.7	4.1	3.4	4.3
Ventas Minoristas^(*)					
	Dic 07	Nov 07	Oct 07	Sep 07	Ago 07
Var. % mensual	0.4	-0.1	-0.7	-0.7	0.1
Comida, Bebidas, Tabaco	0.6	0.0	-0.1	-0.5	0.2
Vestimenta	n/d	0.3	-0.5	-2.9	-0.4
Electrodomésticos	n/d	0.6	-0.7	-0.4	0.5
Libros, Diarios y Stores	n/d	-0.6	-0.1	0.1	-0.2
Medicina	n/d	0.1	0.2	0.3	0.1
Inflación (tasa anual)					
	Ene 08	Dic 07	Nov 07	Oct 07	Sep 07
IPC (zona euro)	3.2	3.1	2.0	2.6	2.1
....Core (zona euro)	2.4	2.4	2.0	2.2	2
Alemania	2.9	3.1	2.1	2.7	2.7
Francia	3.2	2.8	1.5	2.1	1.6
Italia	3.1	2.8	2.0	2.3	1.7
Balanza Comercial					
	Dic 07	Nov 07	Oct 07	Sep 07	Ago 07
Saldo (mil mill. de euros)	-4.3	2.6	6.2	3.2	1.3
Exportaciones (mil mill. de euros)	116.6	135.5	141.0	126.2	120.3
....Var. % Interanual	0.0	4.0	11.0	4.0	13.0
Importaciones (mil mill. de euros)	120.9	132.9	134.8	123.0	119.0
....Var. % Interanual	6.0	7.0	8.0	3.0	7.0

(*) Serie Desestacionalizada

¹ A partir del 1 de enero de 2007, la Eurozona esta compuesta por 13 países (debido a la inclusión de Eslovenia) y la Zona Euro 25 se compone por 27 países (incluyendo a Bulgaria y Rumania).

² Agencia Oficial Europea de Estadísticas.



MERCADOS INTERNACIONALES en el mes de Febrero

Divisas	Variación % respecto a			
	29 Feb	31 Jan	Mensual	Anual
	Euro	0.658	0.672	-2.14%
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	0.50	0.50	0.06%	-0.16%
Dólar Canadiense	0.98	1.00	-1.94%	-1.25%
Peso Argentino	3.16	3.16	0.00%	0.32%
Real Brasileño	1.69	1.76	-3.77%	-5.07%
Peso Chileno	454.40	464.10	-2.09%	-8.79%
Peso Mexicano	10.71	10.83	-1.06%	-1.96%
Bolívar Venezolano	2.15	2.15	0.00%	0.00%
Yen	103.92	106.49	-2.41%	-6.70%
Dólar Hong Kong	7.78	7.80	-0.20%	-0.23%
Ringgit Malayo	3.20	3.24	-1.25%	-3.40%
Peso Filipino	40.45	40.50	-0.12%	-2.01%
Bath Tailandés	31.25	31.60	-1.11%	3.48%
Rupiah Indonesa	9070.00	9249.00	-1.94%	-3.46%
Won Coreano	939.40	944.30	-0.52%	0.33%
Rublo Ruso	24.01	24.43	-1.71%	-2.34%
Lira Turca	1.22	1.17	4.13%	4.27%
Forint Húngaro	174.22	173.53	0.40%	0.14%

Bolsas	Variación % respecto a			
	29 Feb	31 Jan	Mensual	Anual
	Estados Unidos			
Dow Jones (N. York)	12266.39	12650.36	-3.04%	-7.53%
S&P 500	1330.63	1378.55	-3.48%	-9.38%
Russell 2000	686.18	713.30	-3.80%	-10.42%
Nasdaq	2271.48	2389.86	-4.95%	-14.36%
CAC-40 (París)	4790.66	4869.79	0.53%	-11.13%
DAX-30 (Frankfurt)	6748.13	6851.75	0.64%	-12.89%
IBEX (Madrid)	1425.98	1435.24	1.53%	-9.56%
FTSE (Londres)	5884.30	5879.80	0.02%	-8.72%
TSE 300 (Toronto)	13582.69	13155.10	5.30%	-0.56%
MERVAL (Argentina)	2162.20	2007.27	7.72%	0.17%
BOVESPA (Brasil)	63489.30	59490.40	10.91%	4.69%
IPSA (Chile)	2836.83	2788.34	3.91%	1.92%
IPC (México)	28918.52	28793.64	1.51%	-0.14%
IBC (Venezuela)	34596.14	35229.22	-1.80%	-8.73%
Nikkei (Tokyo)	13603.02	13592.47	2.55%	-4.76%
Hang Seng (Hong Kong)	24331.67	23455.74	3.94%	-12.32%
KLSE (Malasia)	1357.40	1393.25	-1.34%	-2.76%
PSI (Filipinas)	3129.99	3266.00	-4.05%	-11.80%
SETI (Tailandia)	845.76	784.23	9.05%	-4.75%
JKSE (Indonesia)	2721.94	2627.25	5.65%	2.68%
KOSPI (Corea)	1711.62	1624.68	5.90%	-10.08%
RTSI (Rusia)	2063.94	1906.97	7.80%	-10.02%
ISE Nac-100 (Turquía)	44776.88	42697.56	0.71%	-22.68%
BUX (Hungria)	23501.61	23475.45	1.85%	-8.28%

Commodities⁽¹⁾

	Variación % respecto a			
	29 Feb	31 Jan	Mensual	Anual
	Petróleo ("WTI")	101.82	91.69	11.05%
Oro ("onza troy")	972.75	924.70	5.20%	16.64%
Plata	19.79	16.96	16.69%	33.54%
CRB	412.85	368.99	11.89%	15.09%

	Variación % respecto a			
	29 Feb	31 Jan	Mensual	Anual
	Trigo (US\$ x Tn.)	502.93	370.77	35.64%
Maíz (US\$ x Tn.)	191.18	178.59	7.05%	20.57%
Soja (US\$ x Tn.)	392.00	373.00	5.09%	12.00%
Azúcar (US\$ x Tn.)	319.23	281.31	13.48%	29.40%

Nota: ** Conversión fija a Euro.

Los precios de los granos son spot

Bonos Brady

	29 Feb	31 Jan	Variación respecto	
			Mes	Año
Argentina				
Par Bond	39.750	41.063	-3.20%	-7.56%
Discount	52.000	52.000	0.00%	0.00%
Venezuela				
Par	100.125	100.125	0.00%	0.00%
DCB	100.250	100.250	0.00%	0.00%
Perú				
PDI	100.625	99.875	0.75%	0.63%
FLIRB	100.500	100.500	0.00%	1.13%
Polonia				
Par	83.000	83.000	0.00%	0.00%

Bonos del Tesoro - EEUU ()**

	29 Feb	31 Jan	Variación en PB respecto	
			Mes	Año
3 meses	1.84	1.99	-15	-141
6 meses	1.82	2.05	-24	-159
2 años	1.64	2.18	-54	-142
5 años	2.50	2.82	-32	-95
10 años	3.53	3.64	-11	-51
30 años	4.42	4.35	7	-5
FED FUNDS	3.50	3.25	25	50

Bonos del Tesoro - Alemania ()**

	29 Feb	31 Jan	Variación en PB respecto	
			Mes	Año
2 años	3.16	3.38	-22	-84
5 años	3.35	3.56	-21	-77
10 años	3.87	3.93	-6	-46
20 años	4.39	4.40	-1	-23
30 años	4.43	4.44	-1	-17

Bonos del Tesoro - Gran Bretaña ()**

	29 Feb	31 Jan	Variación en PB respecto	
			Mes	Año
3 meses	5.16	5.17	0	-25
1 año	4.19	4.36	-17	-25
2 años	4.07	4.29	-22	-27
5 años	4.17	4.31	-15	-29
10 años	4.47	4.53	-6	-10
20 años	4.53	4.47	6	6
30 años	4.41	4.36	5	9
LIBOR (180)	2.93	3.04	-11	-167

Bonos del Tesoro - Japón ()**

	29 Feb	31 Jan	Variación en PB respecto	
			Mes	Año
3 meses	0.56	0.54	2	3
6 meses	0.53	0.51	3	-2
1 año	0.54	0.52	2	-10
2 años	0.56	0.56	0	-16
5 años	0.85	0.94	-9	-19
10 años	1.36	1.45	-9	-14
20 años	2.01	2.08	-8	-9

(**) Expresados como tasas de rendimiento



Síntesis de la evolución de los principales indicadores bursátiles

- ✓ Durante el mes de febrero de 2008, el Índice Merval registró un ascenso del 7.72%, y el M.AR del 6.73%, ambos medidos tanto en pesos como en dólares.
- ✓ Por otra parte, en el mes de febrero el Índice Merval 25 presentó una variación positiva del 7.55% en pesos y en dólares.
- ✓ El Índice M.AR cerró el mes en 1,591.82 puntos, mientras que el Índice Merval se ubicó en 2,162.20 puntos. Asimismo el Merval 25 alcanzó los 2,165.12 puntos.
- ✓ El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación negativa mensual del 2.48%. El Sub-Índice Corto en dólares subió el 0.83%. El Sub-Índice Largo en dólares registró un descenso del 1.04%. En el mes, el Sub-Índice de Bonos Corto en pesos presentó una baja del 0.02%, mientras que el Sub-Índice de Bonos Largo en pesos disminuyó 3.43%.
- ✓ La distancia entre el Índice Merval y el Bovespa, ambos medidos en dólares, se amplió durante el mes de febrero. Esto se debe a que mientras el mercado accionario de Brasil, medido en dólares, registró una suba del 10.91%, el Índice Merval mostró un ascenso del 7.72%.
- ✓ La distancia existente entre el Índice Merval y el Índice de Bonos IAMC, ambos en pesos y con base $1/1/95 = 100$, se contrajo a lo largo del mes, evidenciando una distancia 10.46% menor.
- ✓ La volatilidad del Índice Merval, calculada sobre las últimas 40 ruedas bursátiles, mostró una tendencia creciente durante el mes de febrero de 2008. Al 29/02/08, la volatilidad del Índice Merval era de 30.11%, en tanto que la del Índice M.AR para la misma cantidad de ruedas, también se amplió, ya que el último día del mes era de 27.35%.
- ✓ La correlación entre el Índice Merval y el Dow Jones, considerando las 120 ruedas, se contrajo en el mes de febrero con relación al mes anterior, ya que al 29/02/08 se ubicó en 34.50%. En tanto que la correlación del Índice M.AR y el Dow Jones para la misma cantidad de ruedas también disminuyó, ya que el último día del mes llegó a 25.70%.
- ✓ En el mes de Febrero de 2008, la acción líder de mejor performance fue Celulosa (CELU), que evidenció un alza del 18.86%, mientras que la acción que más cayó fue Transportadora de Gas del Sur (TGSU), con una baja del 6.67%. Por otra parte, la acción del panel general con mayor rendimiento en el mes fue Estrada (ESTR), que registró un ascenso del 43.33%.
- ✓ Durante el mes de febrero de 2008, el título público nacional que mas subió de precio fue el Bono de Consolidación 4° serie (PRO7) con un alza del 6.93% mensual, seguido del Bono Cuasipar en pesos con vencimiento en el año 2045 (CUAP) que subió 5.48%. Respecto de los títulos provinciales, el que mostró el mayor aumento fue el Bono Garantizado de deuda de Rio Negro (RNG21) con una suba del 13.1%, seguido del Bono de la provincia de Mendoza (BARX1) con un alza del 10.53%. Durante el mes, los valores negociables vinculados al PBI en U\$S Ley Nueva Argentina (TVPA), en \$ Ley Argentina (TVPP) y en U\$S ley Nueva York (TVPY), subieron 9.33%, 6.51% y 5.48%, respectivamente
- ✓ En Febrero de 2008, el volumen negociado en acciones totalizó \$ 2,260 millones. El volumen operado promedio diario fue de \$ 108 millones, 15.16% mayor que el registrado el mes anterior. Cabe recordar que en febrero las ruedas bursátiles fueron 21.
- ✓ El volumen efectivo negociado en Títulos Públicos fue de \$ 10,299 millones. En el Mercado de Concurrencia, las operaciones realizadas alcanzaron los \$ 3,348 millones, y en la Rueda Continua se negociaron \$ 6,951 millones. El volumen operado promedio diario de febrero fue de \$ 490 millones, 24.45% mayor que el registrado el mes anterior.
- ✓ El volumen negociado en CEDEAR's sumó \$ 378 millones en el mes. El volumen operado promedio diario del mes fue de \$ 18 millones, 48.79% superior al verificado en enero.
- ✓ Al 29/02/08, la capitalización bursátil de las empresas domésticas sumaba \$ 179.458 millones, y la medición en dólares totalizaba U\$S 56.746 millones. Medida tanto en pesos como en dólares, la capitalización subió un 5.10% respecto al mes de enero. A fin de febrero,

la capitalización bursátil de las empresas domésticas del mercado argentino representaba el 27% del PIB.

- ✓ Durante el mes de febrero, no se registraron operaciones para los vencimientos habilitados de los contratos INDOL. A partir del 3 de marzo quedó habilitado para la negociación a plazo, el Índice de Tipo de Cambio Peso-Dólar (INDOL) con vencimiento en agosto de 2008.
- ✓ En el mes de febrero de 2008 se negociaron 140 certificados MAcc, representando un volumen

efectivo de \$ 164,170. El volumen operado promedio diario del mes fue de \$ 7,816. Al cierre de las operaciones del último día del mes de febrero, este activo registró una cotización de \$ 1,235, lo que significó un alza mensual del 6.65%.

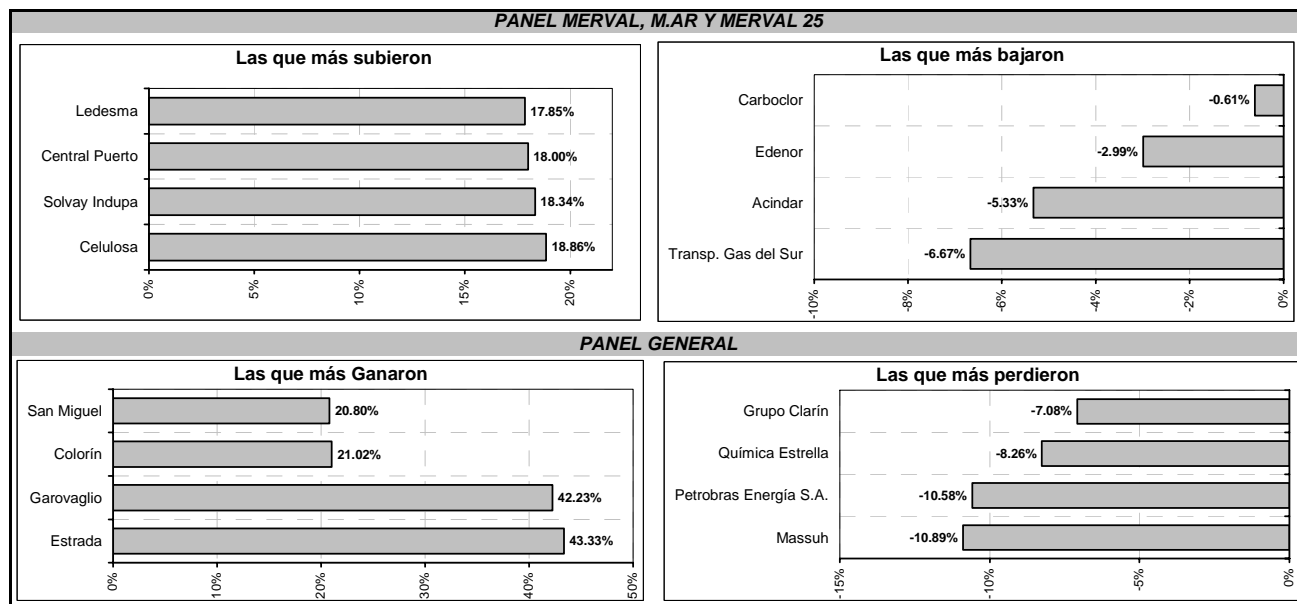
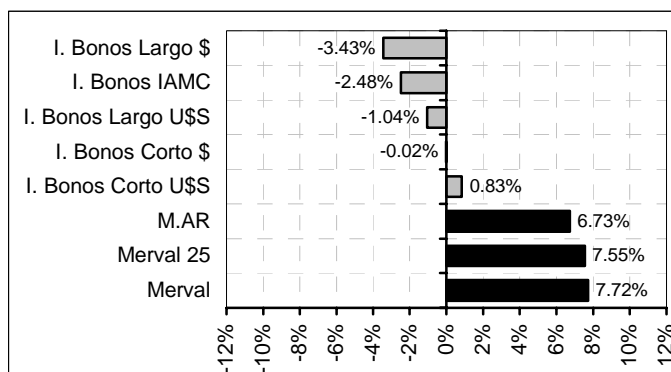
- ✓ Durante febrero, se negociaron 25 certificados M-BIX. El volumen mensual negociado fue de \$ 224,900. El precio de cierre al último día hábil del mes de febrero de 2008 fue \$ 8,940, siendo la variación mensual de precios ajustados positiva en 2.97%.

Apartado I: Comunicaciones del Merval Relativas a la Operatoria Bursátil (febrero 2008)

Fecha	Número	Motivo
5-Feb-08	Circ. 3436	Operaciones en el Exterior - Mandatos en Mercados del Exterior
6-Feb-08	Com. 12594	Negociación Continua – Montos Mínimos
8-Feb-08	Com. 12597	Incorporación de GRUPO CLARIN (GCLA), en Plazo Firme, Pase, Caucción Bursátil, Opciones (call) y Ventas en Corto
27-Feb-08	Com. 12616	Negociación cupones de suscripción de CRESUD SA.
27-Feb-08	Com. 12617	Opciones - Ex – Cupón de YPF S.A. (Dividendo en efectivo \$ 10,75 por acción).
29-Feb-08	Com. 12621	Opciones - Ex cupón de suscripción de CRESUD S.A.



Rendimientos de Títulos Públicos y Privados en el mes de febrero de 2008



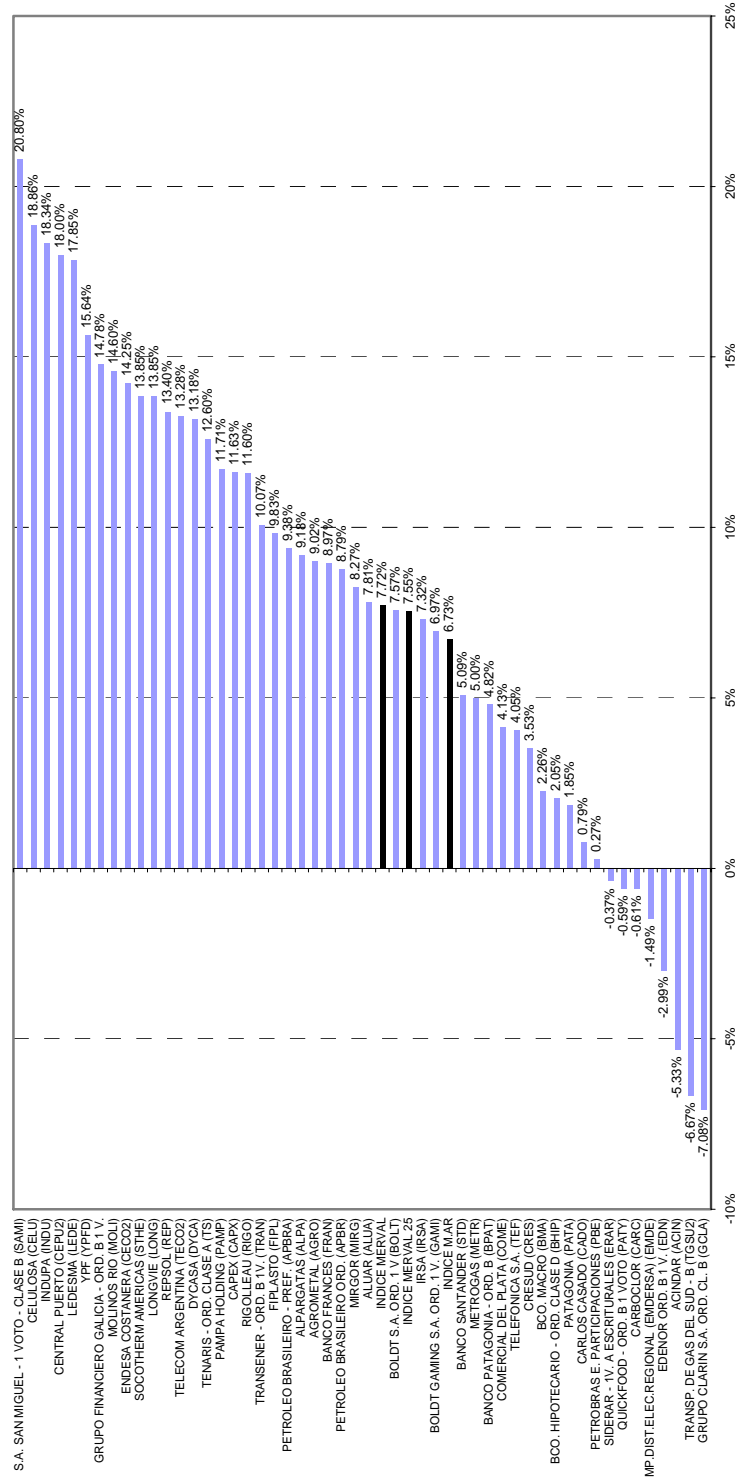
Indice de Bonos IAMC en Pesos (Base 1/1/95=100)

	29-Feb-08	Variación mensual	Variación desde 28-Dic-07	Ponderación
Bonos cortos en pesos	458.03	-0.02%	6.37%	3.69%
Bonos cortos en dólares	246.15	0.83%	1.27%	11.99%
Bonos Largos en pesos	1132.43	-3.43%	4.11%	71.44%
Bonos Largos en dólares	521.18	-1.04%	0.71%	12.88%
Indice de Bonos IAMC	697.40	-2.48%	3.44%	100.00%

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

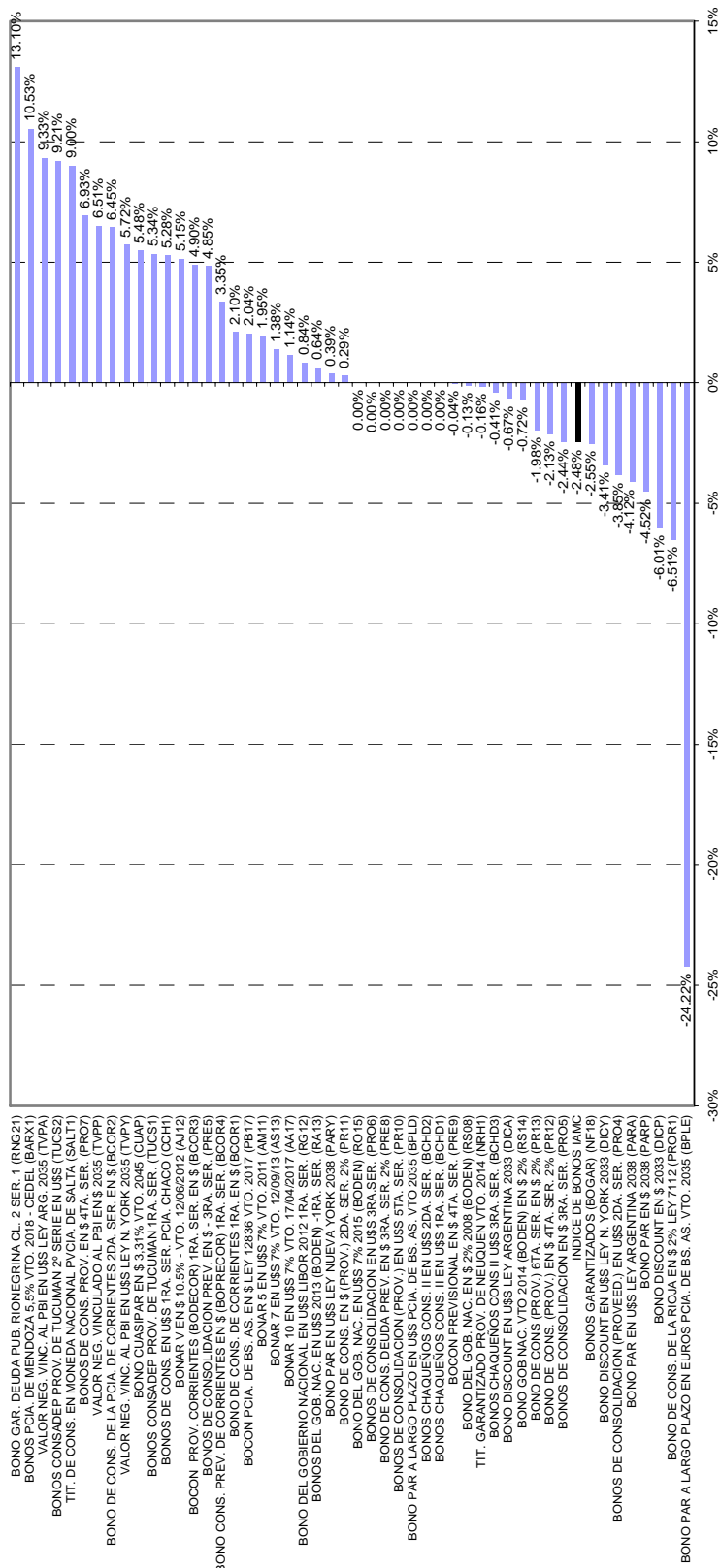
	29-Feb-08	Variación mensual	Variación desde 28-Dic-07	Ponderación
Bonos cortos en pesos	432.97	-0.02%	6.03%	3.69%
Bonos cortos en dólares	83.70	0.83%	0.95%	11.99%
Bonos Largos en pesos	768.48	-3.43%	3.78%	71.44%
Bonos Largos en dólares	165.08	-1.04%	0.39%	12.88%
Indice de Bonos IAMC	220.73	-2.48%	3.12%	100.00%

Variaciones Mensuales de las 50 Acciones de mayor negociación





Variaciones Mensuales de los 50 Títulos Públicos de mayor negociación

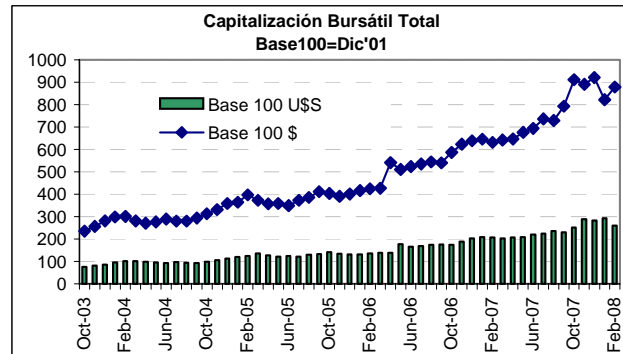


Especies Listadas y Capitalización Bursátil

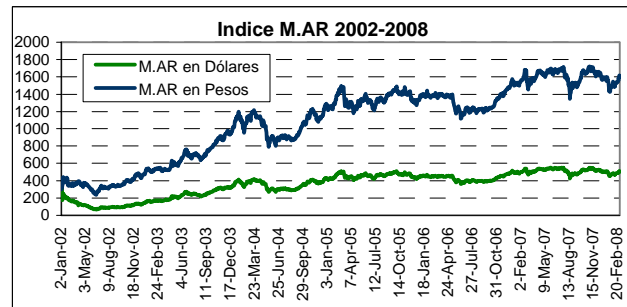
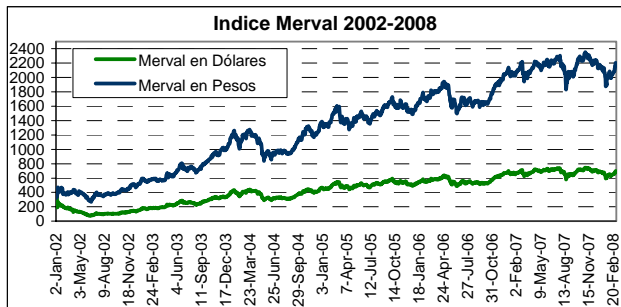
Especies listadas en la BCBA, al 4 de marzo de 2008

Instrumento	Especies	Emisores
Acciones	180	109
ON	148	68
Bonos Públicos	264	20
FCI	9	9
Fideicomisos Financieros	832	442
Cedears	223	2
CCF	400	1
Certificados de Custodia	15	1
CEVA	2	1
Cheques de Pago Diferido	6,468	27
Total	8,541	

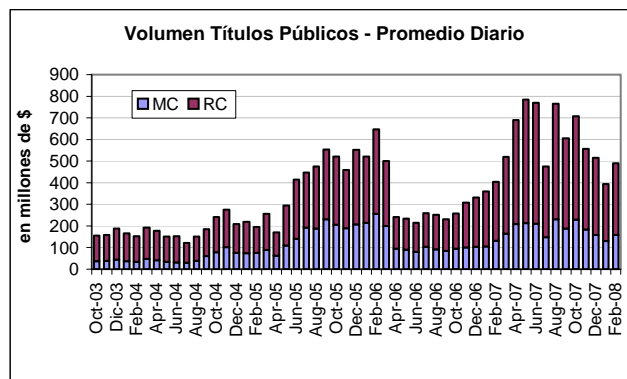
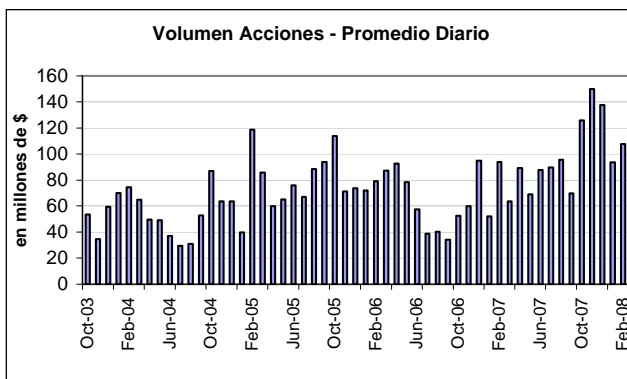
Fuente: BCBA



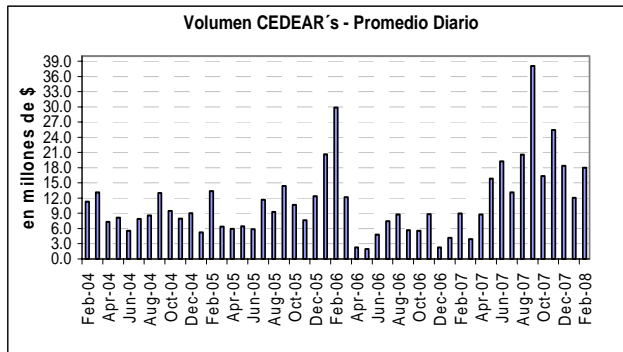
Indices Merval y M.AR



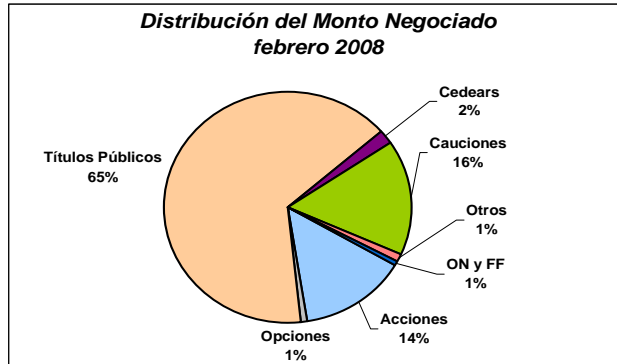
Volúmenes Operados



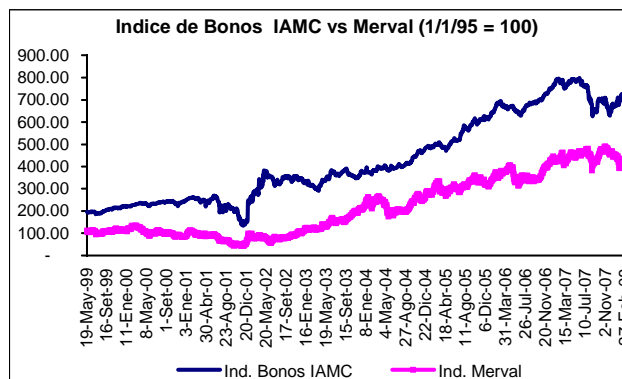
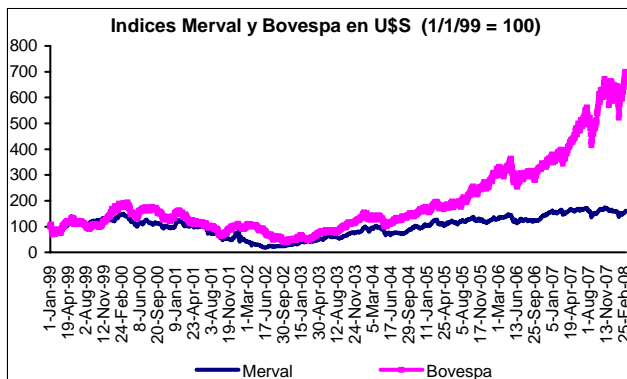
Fuente: IAMC



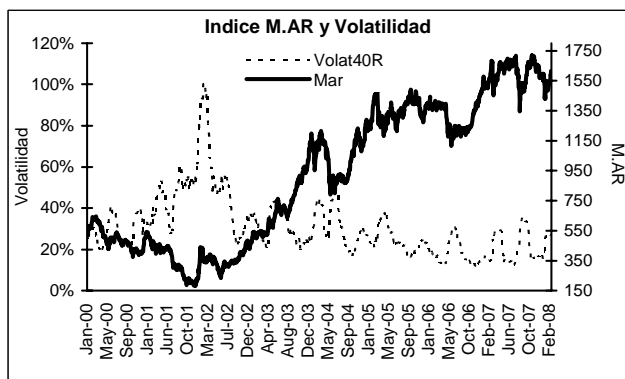
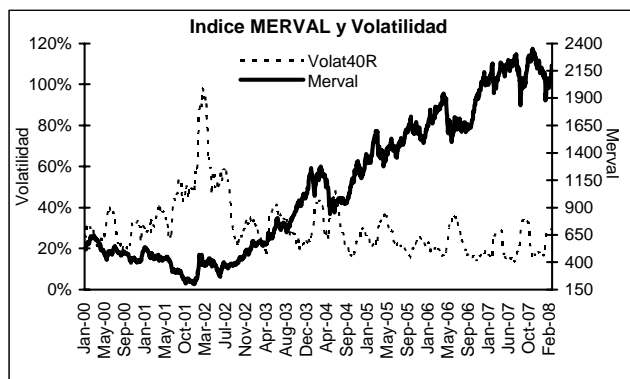
Fuente: IAMC



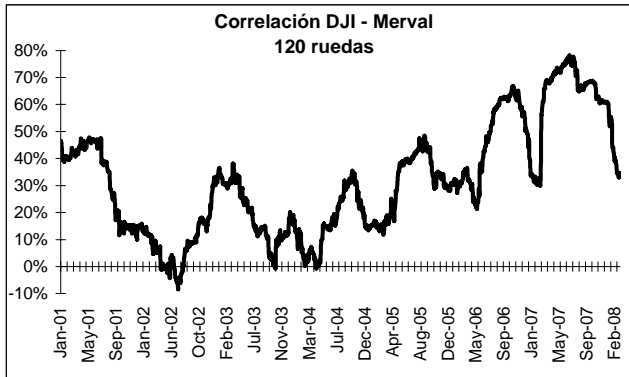
Indice Merval vs. Bovespa/Indice de Bonos IAMC



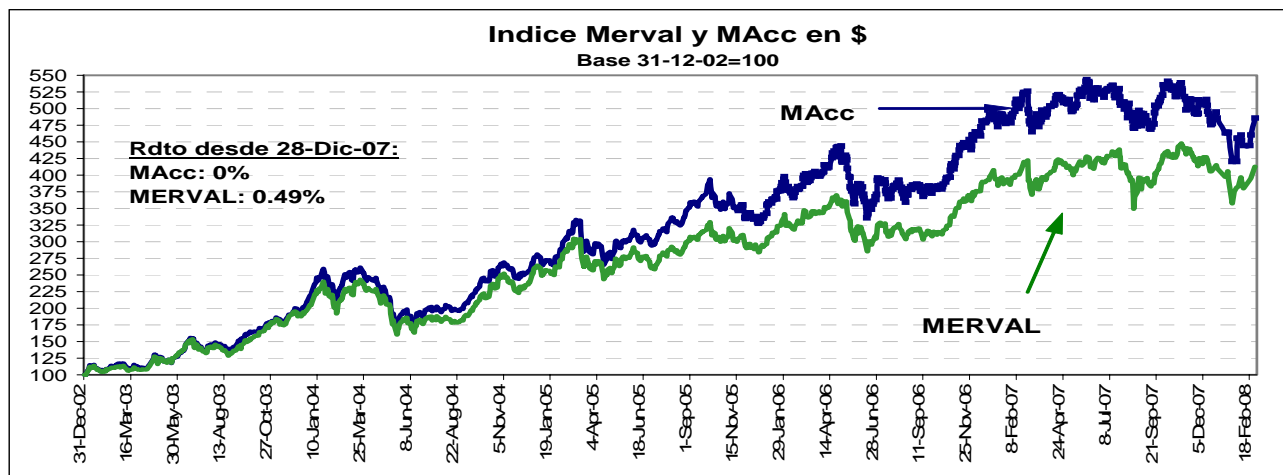
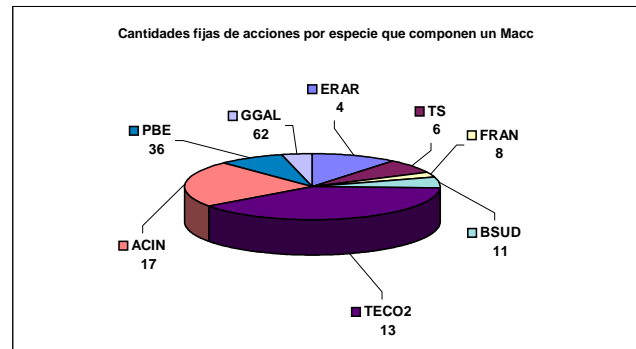
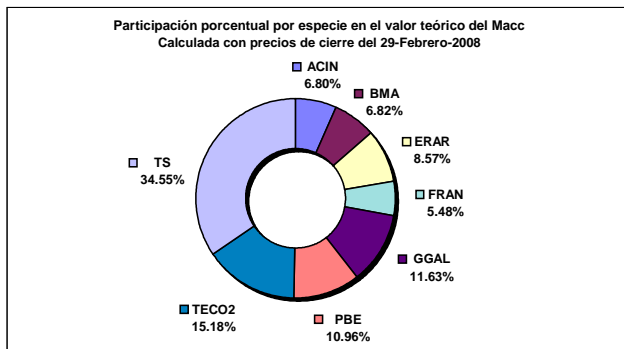
Volatilidad de los Indices Merval y M.AR



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



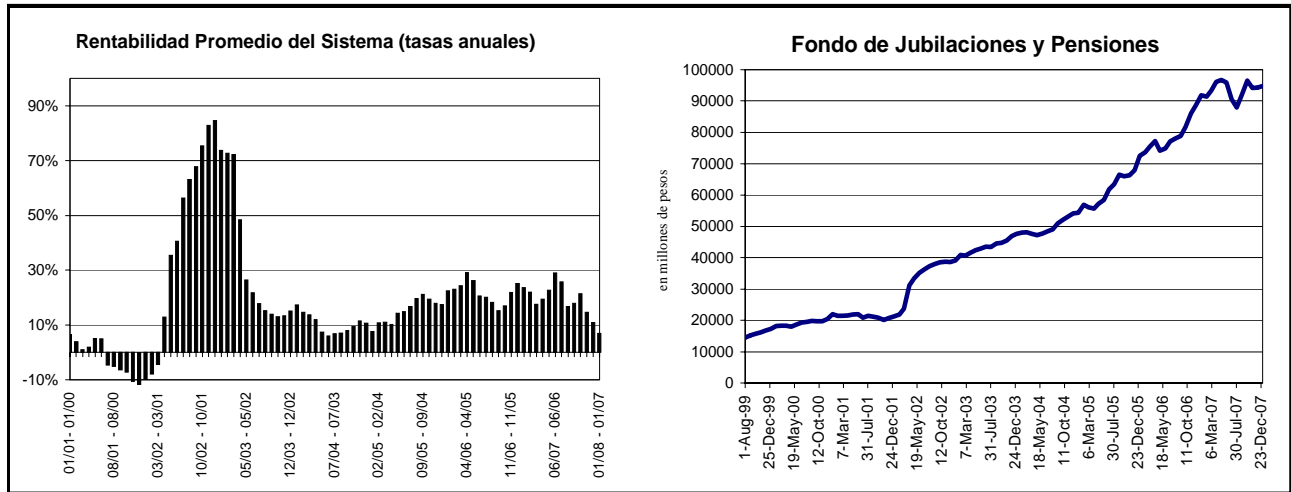
M.Acc : composición de la cartera y evolución de precios





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

	Monto en Enero en millones de pesos	Jan-08 % sobre el total	Dec-07 % sobre el total	Jan-07 % sobre el total
Total de Fondos Administrados	94,756.72	100%	100%	100%
Disponibilidades	1,210.71	1.28%	2.05%	0.60%
Inversiones	93,546.01	98.72%	97.95%	99.40%
Títulos Públicos Nacionales:	48,832.08	51.5%	50.1%	52.5%
<i>A mantener al vencimiento</i>	25,008.76	26.39%	26.19%	26.12%
<i>Negociables</i>	20,534.96	21.67%	20.42%	22.70%
<i>Préstamos al Gobierno Nacional garantizados</i>	3,288.36	3.47%	3.46%	3.72%
<i>Otros</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
Títulos emitidos por Entes Estatales:	509.24	0.54%	0.54%	0.82%
<i>A mantener al vencimiento</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Negociables</i>	-	0.00%	0.00%	0.02%
<i>Gobiernos Provinciales y Municipalidades</i>	509.24	0.54%	0.54%	0.80%
Obligaciones Negociables:	1,483.81	1.57%	1.48%	1.57%
<i>De Largo Plazo</i>	1,358.26	1.43%	1.31%	1.20%
<i>De Corto Plazo</i>	125.55	0.13%	0.16%	0.37%
<i>Convertibles</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
Plazo Fijo:	2,380.33	2.51%	2.01%	1.97%
<i>Certificados de Depósitos a Plazo Fijo</i>	2,071.29	2.19%	1.50%	0.59%
<i>Depósitos a Plazo con Rendimiento Variable</i>	309.04	0.33%	0.50%	1.38%
<i>Cert. de Depósitos a Plazo Fijo c/cancelación ant.</i>	-	0.00%	0.00%	0.00%
Acciones:	13,834.65	14.60%	15.01%	12.49%
<i>De Sociedades Anónimas</i>	13,391.49	14.13%	14.49%	11.92%
<i>De Empresas Públicas Privatizadas</i>	443.16	0.47%	0.51%	0.56%
Fondos Comunes de Inversión:	8,231.19	8.69%	9.69%	8.77%
Títulos de Estados y Sociedades Extranjeras	7,159.22	7.56%	8.45%	9.38%
Futuros y Opciones	4,215.15	4.45%	4.14%	6.27%
Cédulas y Letras Hipotecarias:	82.19	0.09%	0.09%	0.14%
Fondos de Inversión Directa	108.45	0.11%	0.14%	0.12%
Fideicomisos Estructurados y otros	5,259.20	5.55%	4.90%	4.25%
Economías Regionales	1,430.27	1.51%	1.47%	1.08%



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

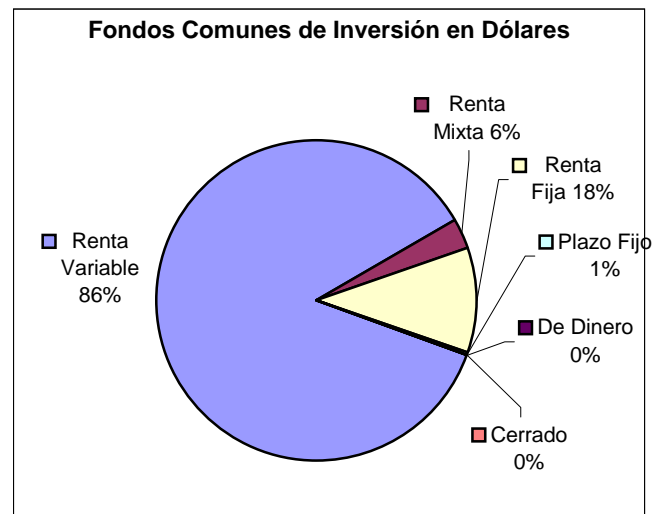
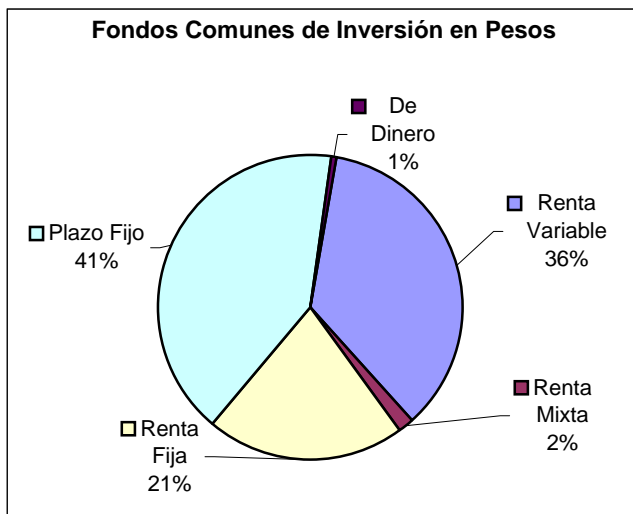
Patrimonio Administrado por los Fondos Comunes de Inversión

Al 29 de febrero de 2008

TIPO DE FONDOS	PATRIMONIO		VARIACIONES		
	Patrimonio (en mill.)	Participación x tipo de fondo	Mes	Semestre	Año
En pesos	17,960.60		8.57%	8.83%	13.26%
Renta Variable	6,409.20	35.68%	4.39%	-24.33%	-9.31%
Renta Mixta	299.40	1.67%	4.18%	-1.58%	-5.25%
Renta Fija	3,758.80	20.93%	30.17%	37.17%	-6.30%
Plazo Fijo	7,403.90	41.22%	3.64%	50.63%	69.78%
De Dinero	89.30	0.50%	5.56%	0.50%	-12.54%
En dólares	1,752.50		8.97%	38.66%	61.28%
Renta Variable	1,509.50	86.13%	10.24%	48.23%	82.22%
Renta Mixta	53.00	3.02%	4.13%	-16.86%	-18.46%
Renta Fija	184.90	10.55%	1.04%	4.70%	-1.44%
Plazo Fijo	5.00	0.29%	0.00%	-4.51%	-10.71%
De Dinero	-	0.00%	-	-	-
Cerrado	-	0.00%	-	-	-

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

Participaciones por Tipo de Fondo Común de Inversión



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



Fondos Comunes de Inversión

al 29 de febrero de 2008

FONDOS CON MAYOR PATRIMONIO CLASIFICADOS POR TIPO	PATRIMONIO		CALIFICACIÓN DE RIESGO
	Patrimonio (en millones)	Participación x tipo de fondo	
Renta Variable Dolar Estadounidense	1,509,532,412		
Consultatio Brazil Fund	420,157,594.54	27.85%	raAAc
Compass Crecimiento Clase B	269,544,508.99	17.86%	raAAc
Cardinal Renta Variable - Clase B	188,591,093.31	12.49%	raAAc
Superfondo Latinoamerica - Clase B	107,206,389.73	7.10%	raAAAc
Renta Variable Peso Argentina	6,409,193,915		
Schroder Brasil - Clase A	1,311,165,242.97	20.48%	raAAAc
Goal Acciones Brasilenas - Clase B	966,974,467.30	15.09%	raAAAc
Schroder Latin America - Clase A	833,263,662.60	13.00%	raAAAc
Optimum Renta Variable I	783,215,675.17	12.22%	A3.ar
Renta Mixta Dolar Estadounidense	53,037,327		
Galileo Event Driven - Clase B	29,508,636.05	55.64%	raAc
Compass Global Allocation - Clase B	5,607,841.60	10.57%	raAc
Consultatio Balance Fund	5,073,132.09	9.57%	raAAc
1784 Renta Mixta Serie 3 - Clase B	4,234,243.42	7.98%	N/A
Renta Mixta Peso Argentina	299,444,304		
Toronto Trust	168,545,356.08	56.28%	raAAc
Optimum Global Investment Grade	58,266,349.41	19.46%	N/A
Super Renta Futura - Clase A	15,601,396.71	5.21%	
Arpenta (ex Mercosur)	15,438,264.03	5.16%	N/A
Renta Fija Dolar Estadounidense	184,946,495		
1784 Renta Fija Serie 1 - Clase B	48,094,343.18	26.05%	N/A
Supergestion Brasil	12,428,994.84	6.72%	raAAc
Consultatio Income Fund	11,031,917.17	5.96%	raAc
1784 Renta Fija Serie 7 - Clase B	9,068,557.60	4.90%	N/A
Renta Fija Peso Argentina	3,758,764,896		
HF Pesos Plus - Clase I	487,674,570.46	12.99%	Aa3.ar
Supergestion Mix VI - Clase B	366,107,966.65	9.74%	AA(arg)f-
Gainvest FF - Clase B	362,067,868.60	9.63%	AA(arg)f
Goal Capital Plus - Clase B	357,379,610.19	9.51%	raAAc
Plazo Fijo Dolar Estadounidense	4,986,422.35		
FBA Ahorro Dolares	3,675,029.74	73.70%	N/A
FBA Renta Dolares	1,311,392.61	26.30%	N/A
Plazo Fijo Peso Argentina	7,403,881,202		
HF Pesos Clase I	1,075,920,103.49	14.53%	AA(arg)f-
Super Ahorro \$ - Clase B	1,055,490,308.14	14.26%	AA(arg)f-
Pellegrini Renta Pesos - Clase B	866,089,607.26	11.70%	A(arg)f
Rembrandt Ahorro Pesos - Clase B	747,817,081.27	10.10%	raAAc
De Dinero Dolar Estadounidense			
De Dinero Peso Argentina	89,279,184		
1822 Raices Pesos	89,279,183.54	100.00%	A(arg)f-

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

Volúmenes Febrero 2008 y corregidos de Enero 2008 - en \$ -

		FEBRERO	ENERO(1)
ACCIONES		2,260,528,988	2,055,974,611
M. CONCURRENCIA		2,260,528,988	2,055,974,611
	CONTADO	2,260,528,988	2,055,974,611
	PLAZO	0	0
R. CONTINUA		0	0
T.PUBLICOS		10,299,390,891	8,669,836,906
M. CONCURRENCIA		3,348,440,893	2,873,557,111
	CONTADO	3,348,440,893	2,873,557,111
	PLAZO	0	0
R. CONTINUA		6,950,949,999	5,796,279,795
	CONTADO	6,950,949,999	5,796,279,795
	PLAZO	0	0
O. NEGOCIABLES		63,275,989	88,555,044
M. CONCURRENCIA		21,043,003	39,754,330
	CONTADO	21,043,003	39,754,330
	PLAZO	0	0
R. CONTINUA		42,232,986	48,800,714
	CONTADO	42,232,986	48,800,714
	PLAZO	0	0
CEVAS		616,215	358,142
M. CONCURRENCIA		391,315	204,062
	CONTADO	391,315	204,062
R. CONTINUA		224,900	154,080
	CONTADO	224,900	154,080
CEDEAR		377,796,654	266,120,114
M. CONCURRENCIA		377,796,654	266,120,114
	CONTADO	377,796,654	266,120,114
FONDOS		0	0
M. CONCURRENCIA	CONTADO	0	0
FIDEICOMISOS F.		74,789,612	101,565,388
CERT. DE PART.		10,493,356	8,904,294
M. CONCURRENCIA		2,344,222	3,302,115
	CONTADO	2,344,222	3,302,115
	PLAZO	0	0
R. CONTINUA		8,149,133	5,602,179
	CONTADO	8,149,133	5,602,179
	PLAZO	0	0
TIT. DE DEUDA FID.		64,296,256	92,661,094
M. CONCURRENCIA		37,267,027	21,870,583
	CONTADO	37,267,027	21,870,583
	PLAZO	0	0
R. CONTINUA		27,029,229	70,790,511
	CONTADO	27,029,229	70,790,511
	PLAZO	0	0
INDICES		0	0
M. CONCURRENCIA	PLAZO	0	0
CAUCIONES Y PASES (2)		2,481,353,837	3,079,402,795
M. CONCURRENCIA		2,457,176,702	3,054,085,742
R. CONTINUA		24,177,135	25,317,052
PRESTAMOS		192,922,205	204,573,831
OPCIONES		96,627,499	96,043,350
CHEQUES DIFERIDOS		50,625,053	44,008,420
EJERCICIOS (3)		67,989,576	8,534,769
VTA. EN CORTO (3)		3,298,094	788,435
TOTAL		15,897,926,943	14,606,438,602

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

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



Ranking de variaciones porcentuales entre el 29/02/08 y cada período indicado.

Mes Anterior (31/01/08)	Trim. Anterior (30/11/07)	Año Anterior (28/02/07)	Dos años Antes (28/02/06)	Cinco años Antes (28/02/03)
Cartera del Índice Merval (% de Var. en \$)				
CELU INDU CEPU2 LEDE YPFD GGAL MOLI CECO2 LONG STHE TECO2 TS PAMP TRAN FIPL ALPA GBAN AGRO FRAN APBR MIRG Ind. Merval JMIN BOLT IRSA STD METR BPAT COMO TEF CRES BMA CADO PBE PATY Ind. Merval AGRO MIRG JMIN TGSU2	INDU APBR LEDE YPFD LONG BOLT MOLI CEPU2 PBE CADO ERAR CARC GGAL GBAN ERAR CEPU2 BMA MIRG Ind. Merval TS AGRO REP ALUA CADO PBE COMO TECO2 YFPD Ind. Merval STD FRAN ALUA PATY COMO STHE JMIN BPAT MIRG CRES BMA CADO PBE PATY Ind. Merval AGRO MIRG JMIN BOLT IRSA STD METR BPAT COMO TEF CRES BMA CADO PBE PATY Ind. Merval AGRO MIRG JMIN TGSU2	PATY MOLI LONG MIRG LEDE STHE CELU CEPU2 MIRG INDU TEF FIPL ALUA GBAN ERAR CARC CECO2 ACIN PBE CADO REP COMO TECO2 YFPD Ind. Merval STD FRAN IRSA AGRO TS PAMP CRES METR JMIN IRSA EDN ACIN METR ALPA BMA GGAL FRAN STD TECO2 BPAT	PATY PAMP LONG MIRG LEDE MOLI CEPU2 TEF CELU CADO TECO2 ALUA BHIP INDU TS STD GBAN BMA REP CRES Ind. Merval CECO2 FRAN IRSA ERAR GGAL PBE ACIN METR AGRO TGSU2 YFPD COME ALPA TRAN CARC JMIN	MIRG TS PATY CADO BHIP LONG ACIN CEPU2 BMA TECO2 AGRO LEDE YFPD ERAR TEF FIPL Ind. Merval STD INDU GGAL ALUA CRES REP CRES Ind. Merval CECO2 FRAN IRSA GBAN CARG CRES JMIN TRAN FRAN IRSA ALPA METR CECO2 PBE COME
18.86 18.34 18.00 17.85 15.64 14.78 14.60 14.25 13.85 13.85 13.40 12.60 11.71 10.07 9.83 9.18 9.17 9.02 8.97 8.79 8.27 7.80 7.80 7.72 7.57 7.32 5.09 5.00 4.82 4.13 4.05 3.53 3.26 2.05 0.79 0.27 -0.37 -0.59 -0.61 -2.99 -5.33 -6.67	38.62 24.99 21.78 192.85 15.11 13.71 12.61 7.53 6.48 5.44 2.31 1.86 0.87 0.81 0.17 -0.38 -0.65 -0.98 -2.04 -3.06 -3.31 -3.66 -3.67 -4.49 -4.49 -4.98 -5.88 -6.67 -7.50 -8.06 -8.33 -9.52 -10.00 -12.50 -12.52 -12.77 -13.48 -13.69 -14.92 -15.76	246.54 192.85 187.63 176.83 169.82 138.81 135.06 88.24 69.22 48.89 40.12 33.37 31.58 31.14 27.13 26.11 22.65 21.09 20.75 17.41 16.24 11.54 9.36 6.79 4.57 4.36 3.85 2.12 -4.32 -7.87 -13.10 -14.23 -16.19 -23.00 -23.86 -24.84 -27.72 -32.31	356.42 270.99 245.16 241.54 220.66 199.08 195.00 117.51 100.38 99.78 87.34 82.77 68.64 67.75 52.21 38.75 38.12 36.41 36.15 26.15 25.37 14.33 13.70 4.42 4.02 3.06 2.59 2.44 -0.28 -3.75 -5.66 -5.97 -6.98 -16.33 -20.77 -30.88	1540.08 995.96 939.63 931.18 696.00 632.86 581.33 555.56 501.15 457.69 413.74 373.12 321.83 314.13 277.82 268.98 264.12 245.57 228.26 203.50 203.17 195.80 167.01 169.74 163.16 140.96 139.54 138.76 126.38 116.42 88.02 85.65 75.30 68.00 66.67 65.59 8.81
Cartera del Índice Bonos IAMC (% de Var. en \$)				
RG12 RA13 PRE8 RO15 PRE9 RS08 DICA RS14 PR12 Ind. Bonos IAMC NF18 PARA PARR DICP	RS08 RA13 PRE8 RG12 PRE9 RO15 PR12 NF18 RS14 Ind. Bonos IAMC DICA RG12 DICP DICA PARR	RS08 RA13 PRE8 RG12 PRE9 RO15 PR12 NF18 RS14 Ind. Bonos IAMC DICA RG12 DICP DICA PARR	RS08 RA13 PRE8 RG12 PRE9 RO15 PR12 NF18 RS14 Ind. Bonos IAMC DICA RG12 DICP DICA PARR	RS08 RA13 PRE8 RG12 PRE9 RO15 PR12 NF18 RS14 Ind. Bonos IAMC DICA RG12 DICP DICA PARR



Variaciones - Acciones

Especie	Cierre del Mes	Variación % en Pesos			Variación % en Dólares		
		Mensual	Anual	365 días	Mensual	Anual	365 días
PATY	16.800	-0.59	-1.47	246.54	-0.59	-1.78	239.97
PBE	3.780	0.27	-3.08	21.09	0.27	-3.38	18.79
PERK	2.590	-0.38	-2.26	30.15	-0.38	-2.34	28.09
PESA	9.300	-10.58	0.00	23.68	-10.86	-0.47	21.43
POLL	0.614	9.64	20.39	42.79	9.64	20.01	40.08
PREN1	2.200	0.00	0.00	50.49	0.00	0.00	48.81
PSUR	1.190	19.00	14.42	6.25	18.91	14.06	4.23
QUES	1.110	-8.26	-15.27	70.77	-8.26	-15.54	67.53
REGE	4.200	0.00	0.00	23.44	0.00	0.00	22.26
REP	110.000	13.40	-0.24	17.41	13.40	-0.56	15.19
RIGO	13.950	11.60	11.60	65.92	11.60	11.25	62.77
ROSE	3.080	0.98	1.99	26.53	0.98	1.66	24.23
SALO	3.850	4.05	-1.28	32.56	3.81	-1.75	30.15
SAMI	19.750	20.80	39.08	126.13	20.80	38.64	122.02
SEMI	2.600	11.59	8.33	115.77	11.59	7.99	111.85
SNIA	0.500	0.00	2.04	-18.03	0.00	1.80	-19.46
STD	57.800	5.09	-13.48	6.79	5.09	-13.75	4.77
STHE	18.500	13.85	-4.64	169.82	13.85	-4.94	164.70
TEAR2	9.900	1.02	-1.00	-31.01	1.02	-1.31	-32.32
TECO2	14.500	13.28	1.40	11.54	13.28	1.08	9.42
TEF	95.000	4.05	-7.77	48.89	4.05	-8.06	46.07
TGNO4	1.600	0.00	-8.57	-8.57	0.08	-8.79	-10.24
TGSU2	3.080	-6.67	-18.95	-23.00	-6.67	-19.20	-24.46
TRAN	1.640	10.07	-4.09	-7.87	10.07	-4.40	-9.61
TS	71.500	12.60	1.71	3.85	12.60	1.39	1.88
VALO	3200000.000	0.00	0.00	57.95	0.00	0.00	54.92
YPPD	130.000	15.64	8.52	9.36	15.64	8.18	7.28



ACINDAR		CODIGO:ACIN		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/9/07	Al 31/12/07
Sector:	Ind.Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	1,781.33	1,887.66
Capital Social (\$):	859,291,183	Activo No Corriente	1,382.38	1,522.92
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	3,163.71	3,410.58
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	530.03	635.36
Cotización:	\$ 4.970	Pasivo No Corriente	144.24	153.83
Cot/V.Libro:	164.09%	Pasivo Total	674.27	789.19
Beta:	0.55	Patrimonio Neto	2,489.44	2,621.39
Rotación:	0.04%	Indice Endeudamiento	27.09%	30.11%
Volatilidad - 40R:	30.32%	Indice Solvencia	4.69	4.32
Cot/Ganancias:	9.026	Indice Liquidez	3.36	2.97
Ganancias p/acción:	\$ 0.55	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 30/9/07	Al 31/12/07
Capitalización (mill):	\$ 4,301	Ingresos de Explotación	2,187.73	3,054.27
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 78,350	Resultado de Explotación	652.08	822.91
Ponderación en Merval %:	3.99	Resultado Ordinario	347.39	476.60
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	347.39	476.60
		Resultados/Pat. Neto:	17.80%	18.18%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

AGROMETAL		CODIGO:AGRO		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	Al 30/6/07	Al 30/9/07
Sector:	Industria Agropecuaria y Ganadera	Activo Corriente	69.14	74.40
Capital Social (\$):	24,000,000	Activo No Corriente	18.54	19.75
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	87.68	94.15
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	38.36	35.79
Cotización:	\$ 4.470	Pasivo No Corriente	0.67	3.27
Cot/V.Libro:	194.74%	Pasivo Total	39.03	39.06
Beta:	0.79	Patrimonio Neto	48.65	55.09
Rotación:	0.97%	Indice Endeudamiento	80.23%	70.90%
Volatilidad - 40R:	37.51%	Indice Solvencia	2.25	2.41
Cot/Ganancias:	11.307	Indice Liquidez	1.80	2.08
Ganancias p/acción:	\$ 0.40	Est. Resultados (en mill.\$)	Al 30/6/07	Al 30/9/07
Capitalización (mill):	\$ 107	Ingresos de Explotación	41.24	89.78
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 48,527	Resultado de Explotación	10.24	28.93
Ponderación en Merval %:	0.23	Resultado Ordinario	1.96	8.43
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	1.96	8.43
		Resultados/Pat. Neto:	22.95%	17.22%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

ALPARGATAS		CODIGO:ALPA		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/07	AI 30/9/07
Sector:	Textil	Activo Corriente	15.38	14.76
Capital Social (\$):	69,861,515	Activo No Corriente	411.46	426.82
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	426.83	441.58
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	25.13	19.29
Cotización:	\$ 4.400	Pasivo No Corriente	167.99	173.26
Cot/V.Libro:	123.22%	Pasivo Total	193.12	192.55
Beta:	0.62	Patrimonio Neto	233.72	249.03
Rotación:	4.46%	Indice Endeudamiento	82.63%	77.32%
Volatilidad - 40R:	31.04%	Indice Solvencia	2.21	2.29
Cot/Ganancias:	2.216	Indice Liquidez	0.61	0.77
Ganancias p/acción:	\$ 1.99	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/6/07	AI 30/9/07
Capitalización (mill):	\$ 307	Ingresos de Explotación	14.16	22.73
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 603,883	Resultado de Explotación	12.53	20.25
Ponderación en Merval %:	1.64	Resultado Ordinario	19.41	32.17
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	19.41	32.17
		Resultados/Pat. Neto:	86.15%	55.61%
Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)				

ALUAR		CODIGO:ALUA		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/9/07	AI 31/12/07
Sector:	Ind.Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	1,525.64	1,620.67
Capital Social (\$):	1,320,000,000	Activo No Corriente	3,946.01	4,077.50
Fecha Cierre Ejerc.:	30 de Junio	Activo Total	5,471.65	5,698.18
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	1,070.22	1,209.21
Cotización:	\$ 5.800	Pasivo No Corriente	1,720.58	1,732.06
Cot/V.Libro:	277.7%	Pasivo Total	2,790.80	2,941.28
Beta:	0.86	Patrimonio Neto	2,680.85	2,756.90
Rotación:	0.58%	Indice Endeudamiento	104.10%	106.69%
Volatilidad - 40R:	33.61%	Indice Solvencia	1.96	1.94
Cot/Ganancias:	14.565	Indice Liquidez	1.43	1.34
Ganancias p/acción:	\$ 0.40	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/9/07	AI 31/12/07
Capitalización (mill):	\$ 7,656	Ingresos de Explotación	688.35	1,416.42
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 2,084,268	Resultado de Explotación	208.43	422.63
Ponderación en Merval %:	3.23	Resultado Ordinario	112.23	218.30
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	112.23	218.30
		Resultados/Pat. Neto:	21.83%	19.07%
Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)				



PETROLEO BRASILEIRO S.A		CODIGO:APBR		
Descripción de la compañía		Balances Consolidados (mill.\$)	AI 30/6/07	AI 30/9/07
Sector:	Petróleo y Gas	Activo Corriente	92,355.52	93,213.98
Capital Social (\$):	7,558,648,995	Activo No Corriente	245,826.07	280,829.97
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	338,181.58	374,043.95
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	65,120.00	72,227.82
Cotización:	\$ 188.750	Pasivo No Corriente	101,026.23	110,877.21
Cot/V.Libro:	433.59%	Pasivo Total	166,146.24	183,105.03
Beta:	1.42	Patrimonio Neto	172,035.35	190,938.92
Rotación:	0.03%	Indice Endeudamiento	96.58%	95.90%
Volatilidad - 40R:	64.80%	Indice Solvencia	2.04	2.04
Cot/Ganancias:	22.932	Indice Liquidez	1.42	1.29
Ganancias p/acción:	\$ 8.23	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/6/07	AI 30/9/07
Capitalización (mill):	\$ 478,797	Ingresos de Explotación	166,391.83	276,244.08
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 6,478,915	Resultado de Explotación	42,673.55	69,996.00
Ponderación en Merval %:	6.43	Resultado Ordinario	17,529.36	28,358.48
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	17,529.36	28,358.48
		Resultados/Pat. Neto:	20.44%	18.91%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill. \$)		

BANCO HIPOTECARIO		CODIGO:BHIP		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/6/07	AI 30/9/07
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	1,500,000,000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	10,086.80	10,551.05
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	-	-
Cotización:	\$ 1.990	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	112.97%	Pasivo Total	7,477.60	7,908.82
Beta:	1.04	Patrimonio Neto	2,609.20	2,642.22
Rotación:	0.12%	Indice Solvencia	1.35	1.33
Volatilidad - 40R:	32.73%	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/9/07	AI 31/12/07
Cot/Ganancias:	36.957	Ingresos de Explotación	549.70	772.01
Ganancias p/acción:	\$ 0.05	Resultado de Explotación	3.05	8.14
Capitalización (mill):	\$ 2,985	Resultado Ordinario	47.75	80.77
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 165,179	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Ponderación en Merval %:	1.03	Result. Final del Per.	47.75	80.77
Evolución de Cotización y Volumen		Resultados/Pat. Neto:	7.00%	3.06%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

BANCO MACRO S. A.		CODIGO: BMA.		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/9/07	AI 31/12/07
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	683,979,000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	13,169.35	16,684.33
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	-	-
Cotización:	\$ 7.700	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	194.5%	Pasivo Total	10,630.44	13,976.63
Beta:	1.06	Patrimonio Neto	2,538.91	2,707.71
Rotación:	1.71%	Indice Solvencia	1.24	1.19
Volatilidad - 40R:	33.25%	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/9/07	AI 31/12/07
Cot/Ganancias:	10.635	Ingresos de Explotación	644.39	1,390.49
Ganancias p/acción:	\$ 0.72	Resultado de Explotación	110.02	344.26
Capitalización (mill):	\$ 5,267	Resultado Ordinario	359.53	575.92
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 4,191,926	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Ponderación en Merval %:	6.35	Result. Final del Per.	326.53	495.20
Evolución de Cotización y Volumen		Resultados/Pat. Neto:	18.65%	18.29%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

B O L D T		CODIGO: BOLT		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 31/7/07	AI 31/10/07
Sector:	Otros	Activo Corriente	73.38	61.68
Capital Social (\$):	76,345,688	Activo No Corriente	154.43	160.39
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Octubre	Activo Total	227.81	222.07
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	60.45	50.77
Cotización:	\$ 3.980	Pasivo No Corriente	12.33	10.30
Cot/V.Libro:	188.73%	Pasivo Total	72.77	61.07
Beta:	-	Patrimonio Neto	155.04	161.00
Rotación:	0.38%	Indice Endeudamiento	46.94%	37.93%
Volatilidad - 40R:	30.63%	Indice Solvencia	3.13	3.64
Cot/Ganancias:	14.893	Indice Liquidez	1.21	1.21
Ganancias p/acción:	\$ 0.27	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 31/7/07	AI 31/10/07
Capitalización (mill):	\$ 304	Ingresos de Explotación	37.94	54.51
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 51,334	Resultado de Explotación	11.49	16.84
Ponderación en Merval %:	0.17	Resultado Ordinario	14.45	20.40
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	14.45	20.40
		Resultados/Pat. Neto:	12.42%	12.67%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill. \$)		



BANCO PATAGONIA S. A.		CODIGO:BPAT		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/9/07	AI 31/12/07
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	748,156,000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	6,470.10	7,124.34
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	-	-
Cotización:	\$ 3.260	Pasivo No Corriente	-	-
Cot/V.Libro:	177.1%	Pasivo Total	5,133.86	5,747.16
Beta:	-	Patrimonio Neto	1,336.24	1,377.19
Rotación:	0.70%	Indice Solvencia	1.26	1.24
Volatilidad - 40R:	38.88%	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/9/07	AI 31/12/07
Cot/Ganancias:	18.381	Ingresos de Explotación	383.86	560.32
Ganancias p/acción:	\$ 0.18	Resultado de Explotación	125.29	170.79
Capitalización (mill):	\$ 2,439	Resultado Ordinario	143.25	207.59
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 802,169	Resultado Extraordinario	0.00	0.00
Ponderación en MERVAL %:	3.01	Result. Final del Per.	91.75	132.69
Evolución de Cotización y Volumen		Resultados/Pat. Neto:	11.72%	9.64%
		Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill.\$)		

CARLOS CASADO		CODIGO:CADO		
Descripción de la compañía		Balances (en mill.\$)	AI 30/9/07	AI 31/12/07
Sector:	Industria Agrop. y Ganadera	Activo Corriente	21.06	21.16
Capital Social (\$):	35,000,000	Activo No Corriente	65.06	65.11
Fecha Cierre Ejerc.:	31 de Diciembre	Activo Total	86.13	86.27
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	20.92	21.02
Cotización:	\$ 6.400	Pasivo No Corriente	1.12	1.02
Cot/V.Libro:	348.74%	Pasivo Total	22.04	22.04
Beta:	0.26	Patrimonio Neto	64.08	64.23
Rotación:	0.64%	Indice Endeudamiento	34.39%	34.31%
Volatilidad - 40R:	15.01%	Indice Solvencia	3.91	3.91
Cot/Ganancias:	-	Indice Liquidez	1.01	1.01
Ganancias p/acción:	\$ 0.04	Est. Resultados (en mill.\$)	AI 30/9/07	AI 31/12/07
Capitalización (mill):	\$ 224	Ingresos de Explotación	0.00	0.00
Vol. efvo. prom. diario:	\$ 67,083	Resultado de Explotación	0.00	0.00
Ponderación en MERVAL %:	0.18	Resultado Ordinario	1.43	1.57
Evolución de Cotización y Volumen		Resultado Extraordinario	0.00	0.00
		Result. Final del Per.	1.43	1.57
		Resultados/Pat. Neto:	2.03%	2.45%
Evolución Resultados Trimestrales Netos (en mill. \$)				

