

# Manual de Interpretación de Cuadros Financieros

## Diarios

Ambito Financiero  
Cronista Comercial  
Infobae

---

Este documento es una producción realizada por:

## **Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires**

La Fundación realiza, promueve y facilita estudios e investigaciones en los campos de la economía, las finanzas, la sociología, el derecho y cualquier otro tema afín, orientados al perfeccionamiento del sistema económico-social que, basado en principios de libertad, sostiene la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, todo ello con el propósito de que tal gestión redunde en beneficio de la comunidad y particularmente de la educación de la juventud, a fin de prepararla en forma adecuada para el ejercicio de aquellas disciplinas. Para el cumplimiento de sus fines organiza cursos, crea y sostiene cátedras, otorga becas, contrata profesionales y realiza concursos. Podrá también propiciar y solventar campañas para divulgar los principios de la libre empresa y de los beneficios de la inversión en títulos valores.

---

**Disclaimer:** el presente documento es de distribución gratuita y tiene el único propósito de contribuir a la difusión de la educación en herramientas y conceptos relacionados a mercado de capitales. Este documento no posee fines de lucro, está basado en información de acceso público y no implica recomendación alguna en cuanto a alternativas de inversiones, no debiendo ser considerado como un sustituto del juicio propio de cada lector o inversor. Cualquier error de transcripción, comentario, sugerencia o consulta deberá ser dirigida a [cimei@cema.edu.ar](mailto:cimei@cema.edu.ar)

---

## Equipo de Trabajo

### Edición y Dirección

- José Pablo Dapena

### Equipo de Trabajo

- Pablo Federico
- Ana Fevre
- Alejandro García
- Rong Qian
- Martín Trussi

Se agradece el aporte efectuado por la Universidad del CEMA a través de su Centro de Investigaciones en Management, Entrepreneurship e Inversiones (CIMEEI) en la elaboración del presente documento. Asimismo se agradece el apoyo dado por el Sr. Jorge Cassinelli al equipo que llevo adelante el documento.

Todos los errores y/u omisiones son completamente involuntarias. Comentarios y sugerencias a [cimei@cema.edu.ar](mailto:cimei@cema.edu.ar)

---

**Disclaimer:** el presente documento es de distribución gratuita y tiene el único propósito de contribuir a la difusión de la educación en herramientas y conceptos relacionados a mercado de capitales. Este documento no posee fines de lucro, está basado en información de acceso público y no implica recomendación alguna en cuanto a alternativas de inversiones, no debiendo ser considerado como un sustituto del juicio propio de cada lector o inversor. Cualquier error de transcripción, comentario, sugerencia o consulta deberá ser dirigida a [cimei@cema.edu.ar](mailto:cimei@cema.edu.ar)

---

## **Indice**

Prólogo.....	5
Instrumentos del Sistema Bursátil Argentino.....	6
Cuadros Diario Ambito Financiero.....	26
Cuadros Diario Cronista Comercial.....	46
Cuadros Diario Infobae.....	69

## PROLOGO

La elaboración del presente documento se inscribe dentro de los objetivos de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires de difusión de contenidos relacionados con el mercado de capitales.

La idea del presente trabajo se remonta a mediados del año 2003 a partir de la exposición en reunión de Comité Ejecutivo de la Fundación de un documento elaborado por el Wall Street Journal instructivo de la información contenida en los cuadros financieros del mismo. A partir de ello, y entendiendo que el público inversor necesita de información para tomar sus decisiones (donde los cuadros financieros aspiran a cubrir esa necesidad), se planteó la relevancia de generar un documento que permita explicar las diferentes cifras expuestas en los cuadros.

La elección de los periódicos ha sido hacia aquellos que hacen su objetivo de difundir información y noticias concerniente a negocios, finanzas y economía. No todos los cuadros financieros que exponen dichos diarios han sido reflejados en este documento, sino tan solo aquellos que contienen información concerniente a instrumentos de ahorro y operaciones que se lleven adelante a través del mercado de capitales. Asimismo, a los efectos de la consistencia, todos los cuadros expuestos en el presente documento se corresponden a la misma fecha, el día 15 de Octubre de 2003, porque en dicha fecha se inició el trabajo.

La exposición de versiones previas de este documento en diferentes ámbitos ha evidenciado que no solo le permite al inversor contar con una explicación adicional en su tarea de interpretación de la información, sino que asimismo cumple fines pedagógicos de una manera bastante efectiva. La enseñanza de finanzas se facilita sobremanera cuando se tiene oportunidad de ver cuales son los instrumentos de inversión disponibles y su razón de ser con información actualizada. En ese sentido, diferentes estudios muestran que la colocación de ahorros de los inversores argentinos en comparación con estándares internacionales refleja una notable falta de diversificación. Este fenómeno quedó expuesto en toda su dimensión cuando hacia fines del año 2001, muchos ahorristas tenían sus ahorros en bonos del gobierno y en plazos fijos, que a su vez de manera indirecta tenían como colateral final bonos del gobierno también. De haber contado el pequeño inversor con un poco de sofisticación en materia de inversiones, los efectos de la crisis sobre el stock de ahorros podrían haberse amortiguado.

Es nuestro deseo que el mercado de capitales, en su rol de canalizador de ahorros hacia inversión, y en su rol de generación de instrumentos para la diversificación de ahorros, pueda desarrollarse y contribuir al crecimiento, y es con dicho objetivo en mente hacia donde se dirige el espíritu del presente trabajo.

Jose Pablo Dapena

# SISTEMA BURSÁTIL ARGENTINO\*

## El Sistema Bursátil Argentino

En este apartado presentamos el Marco legal de la actividad bursátil y las principales funciones de las Instituciones de las que esta actividad depende, conocidas como las instituciones del Sistema Bursátil. La lectura del apartado es recomendable, pero se puede hacer rápidamente, sin detenerse en los detalles.

La **ley 17811**, conocida como régimen o ley de oferta pública, vigente desde el 01-01-69 (reformada por ley 22000 del 18-05-79), fue promulgada con el objetivo de permitir “un acertado equilibrio de la acción estatal y las instituciones bursátiles, en vista a la protección del público inversor y la creación de condiciones de seguridad y confianza que impulsen la difusión de la propiedad de títulos valores, con los controles jurídicos necesarios pero sin ingerencias estatales obstructoras de los negocios.”<sup>(1)</sup>

En este sentido es la que sirve de marco a las instituciones del sistema bursátil y sus actividades, estructurando “una repartición estatal que ejerza el poder de policía con relación a las instituciones bursátiles, a la oferta pública y a la negociación de los títulos valores emitidos por las sociedades privadas y de economía mixta”<sup>(1)</sup>, que es la Comisión Nacional de Valores.

(1) Ley 17811

La **Comisión Nacional de Valores** (CNV) es una entidad autárquica con jurisdicción en toda la República. Sus relaciones con el Poder Ejecutivo se mantienen por intermedio del Ministerio de Economía. Fue creada por la Ley de oferta pública Nro. 17811. Son sus funciones:

- ✓ autorizar la oferta pública de valores (convenio *CNV-BCBA*);
- ✓ asesorar al Poder Ejecutivo Nacional sobre pedidos de autorización para funcionar de las Bolsas de Comercio y Mercados de Valores;
- ✓ llevar índice general de los Agentes de Bolsa inscriptos en el Mercado de Valores y hoy, de los agentes extrabursátiles ( MAE);
- ✓ llevar el registro de personas físicas y jurídicas autorizadas para la oferta pública y fijar las normas a las que deben ajustarse;
- ✓ regular y fiscalizar el cumplimiento de normas en relación a la ley

---

\* Esta sección es una reproducción adaptada del módulo de capacitación del **Programa de Difusión Bursátil- Módulo para Participantes**. Reproducido con autorización citando la fuente.

**Instituto Argentino de Mercado de Capitales – Merval**  
25 de Mayo 367 (1002) 8° piso– Buenos Aires  
Tel.: 4316-6042 / 6036 - Fax: 4316-6034  
e-mail: [prodibur@iamc.sba.com.ar](mailto:prodibur@iamc.sba.com.ar)  
[http:// www.merval.sba.com.ar](http://www.merval.sba.com.ar)

I.S.B.N. 987-96368-4-8-X

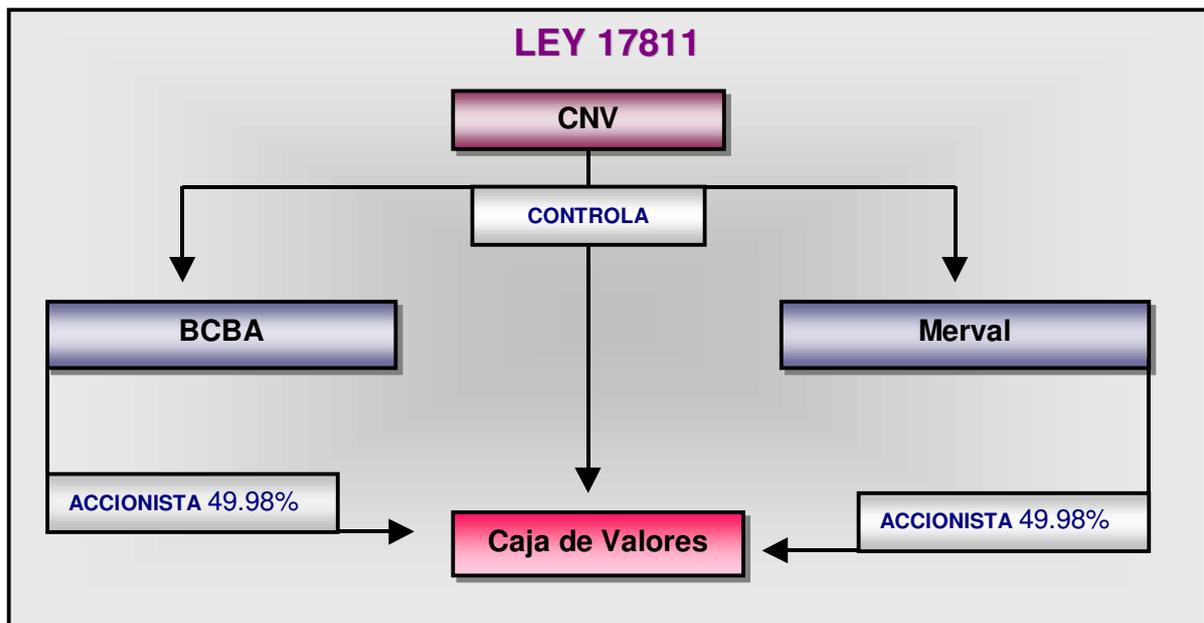
- ✓ establecer los requisitos para la cotización de títulos valores;
- ✓ controlar su cumplimiento;
- ✓ registrar y difundir las cotizaciones.

El **Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.** (Merval) es una Sociedad Anónima, creada en 1929, que cuenta con autorización de cotización; su capital social está representado por acciones, que dan derecho a su titular a operar como Agente o Sociedad de Bolsa en nombre propio o por cuenta de terceros. Son sus funciones:

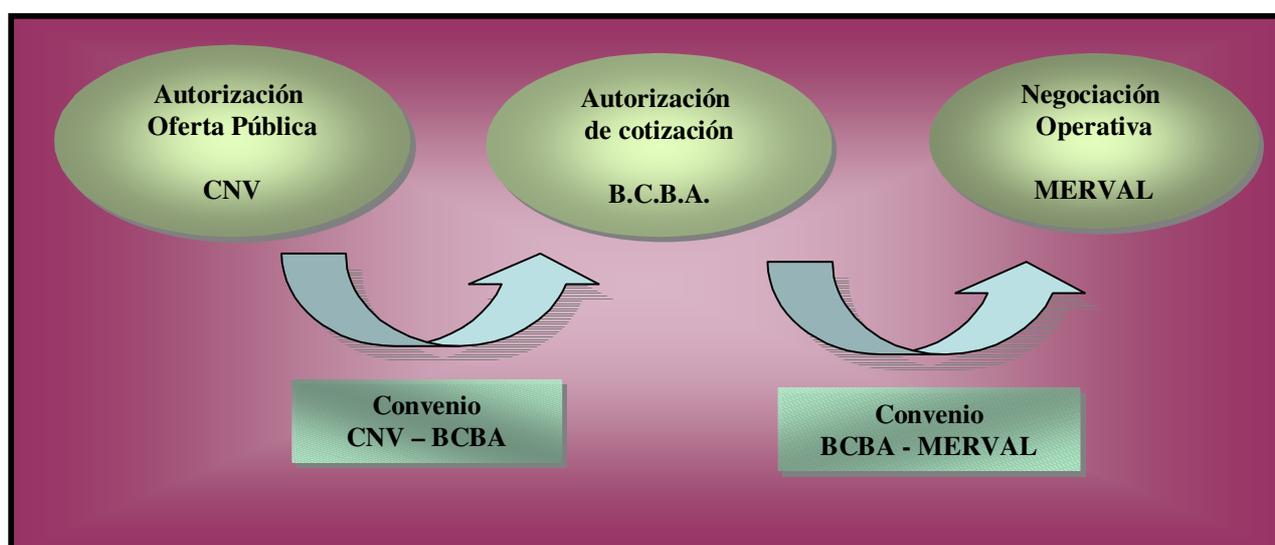
- ✓ establecer los requisitos para la negociación de títulos valores, bajo el régimen de oferta pública
- ✓ liquidar y garantizar las operaciones de títulos valores; pudiendo además establecer qué operatorias gozan de la garantía de cumplimiento y cuáles no.
- ✓ determinar y reglamentar las operaciones que realizan los Agentes y Sociedades de Bolsa; así como también dictar las normas a que éstos están sujetos y fiscalizar su cumplimiento

La **Caja de Valores S.A.** es una sociedad anónima de capital integrado por Bolsas y Mercados del país, creada por la ley 20643. Sus socios mayoritarios son la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.

- ✓ Es depositaria y custodia de títulos valores públicos y privados bajo el régimen de la Ley 20.643 y sus decretos reglamentarios;
- ✓ liquida dividendos, revalúos, rentas y amortizaciones;
- ✓ es agente de registro de accionistas de las sociedades emisoras y de títulos públicos.



Para analizar las funciones que cumple cada institución dentro del sistema de mercado de capitales, es relevante que recordemos el ciclo que debe cumplimentar un título valor para ser negociado y la entidad que autoriza y regula cada uno de los pasos:



En la mayoría de los países no existen una Bolsa de Comercio y un Mercado de Valores, sino que existe una Bolsa de Valores, que es la encargada de registrar y autorizar las cotizaciones así como de normar y fiscalizar las negociaciones. Es probable que por ello mucha gente confunda en nuestro país la Bolsa de Comercio con el Mercado de Valores.

Una vez que un título valor ha sido autorizado a cotizar por la Bolsa de Comercio, es el Merval el que decide en qué sistemas se lo puede negociar, y cuáles son las operatorias de las que puede participar.

El intercambio de Títulos Valores posee dos **sistemas de negociación**:

- *el mercado de concurrencia de ofertas*, con interferencia de ofertas. En este mercado la concertación puede realizarse a viva voz, dentro del horario de “rueda” en el recinto de Operaciones de la BCBA; o en forma electrónica, en el horario respectivo y desde las terminales expresamente autorizadas a tal efecto. Cuando una operación es concertada por voceo en el recinto, los operadores involucrados registran la operación a través de una “minuta”, donde anotan precio, cantidad y con qué operador la han concertado. En el sistema electrónico (SINAC), se ingresan ofertas que son automáticamente concertadas y registradas por el sistema. En el Mercado de Concurrencia toda operación concertada involucra una compra y una venta (que pueden estar hechas por un solo operador, o por dos operadores distintos), y su liquidación está garantizada por el Merval.
- *la concertación telefónica bilateral*, llamada Rueda Continua. En este sistema, además de operaciones similares a las del Mercado de Concurrencia, puede haber casos en que un solo operador hace de contraparte para clientes suyos que compran y venden (y que no son dados a conocer en el registro). Al final de una rueda de Operaciones, las cantidades compradas y vendidas de cada especie y operatoria deben resultar conciliadas. El Merval garantiza sólo las transacciones de Rueda Continua específicamente designadas como garantizadas.

### **Sistemas de compensación y liquidación:**

El Merval utiliza un **sistema de compensación y liquidación** diseñado respetando las normas internacionales, cuyo objetivo es asegurar el cumplimiento del principio de entrega de títulos contra el pago correspondiente (DVP = “delivery versus payment”), dentro del plazo establecido en la concertación de la transacción. Las obligaciones a liquidar se calculan compensando por balance multilateral, donde el Merval es contraparte de todas las operaciones y cada participante tiene una posición por cada especie y moneda.

Para efectuar los movimientos finales de liquidación, el Merval utiliza los servicios de la depositaria de títulos Caja de Valores S.A. (para la compensación de títulos) y de las entidades bancarias liquidadoras de fondos (particularmente el Banco de Valores, para la liquidación de fondos).

### **Sistema de garantías:**

Al hablar de los sistemas de negociación mencionamos que el Merval **garantiza** todas las operaciones del Mercado de Concurrencia y aquellas explícitamente distinguidas como “garantizadas” de la Rueda Continua.

Aquí garantizar significa que cuando un operador no puede liquidar una operación, el Merval le responde a su contraparte. En los casos de las llamadas “operaciones abiertas”, es decir, las de plazo, incluidas las opciones, el Merval exige un margen de garantía a cada operador, sin compensar las posiciones entre clientes.

En este apartado describiremos los instrumentos y operaciones más importantes que existen en el Mercado de Capitales en Buenos Aires.

### **Instrumentos y Operaciones:**

En este contexto llamaremos “operación” a toda transacción autorizada por el Merval y llamaremos “instrumento” a todo aquello que se puede negociar, determinándose su precio corriente como resultado de las operaciones realizadas.

Las operaciones se realizan a través de un intermediario (Agente o Sociedad de Bolsa), por cuenta de un inversor (particular o institucional). Tomemos el caso más sencillo de una operación de compra-venta, el **inversor** “compra” una determinada cantidad de algún instrumento, con el objetivo de obtener una rentabilidad positiva es decir, una ganancia. Así como puede invertir en un plazo fijo o en una propiedad, también puede invertir en títulos valores.

El precio por cada “unidad precio” se determina por la oferta y la demanda. Cuando es mayor la oferta (cantidad de títulos de una especie que se quieren vender) que la demanda (cantidad de títulos de la misma especie que se quieren comprar), los precios bajan. Si en cambio hay más compras que ventas ofrecidas, la demanda es mayor que la oferta y el precio sube.

En una misma rueda de negociación, el precio de una especie puede subir o bajar en diferentes momentos. Para analizar la tendencia de los precios a lo largo de varios días, se toma el precio de cierre (en general, el precio al que se realizó la última operación en la rueda de negociaciones del día) de cada especie, y se lo compara contra el precio de cierre del día hábil anterior. Si éste es mayor, la especie ha subido, es un “alza”. A esto hace referencia la información que se da en los medios de comunicación cuando se dice que, por ejemplo, la Bolsa registró en el día 18 alzas, 5 bajas y 7 papeles sin cambios. Esta información se da, en general, para todas las acciones que registraron cotización en ese día.

Muchas veces, junto con esta información se dice cuál fue el volumen negociado en acciones. Este volumen negociado es la suma de los montos efectivos (cantidad\*precio) de todas las operaciones registradas en acciones en el mercado de contado.

### **Inversiones y Trading:**

#### **Inversiones:**

Los instrumentos son emitidos por sectores que acuden al Mercado de Capitales por necesidad de financiamiento. Por ejemplo, si el instrumento es un “título público” (digamos un bono nacional), el **emisor** es el Estado Nacional, y el inversor le está

“prestando” dinero al Estado Nacional, que éste le devolverá pagándole un cierto interés (renta), y devolviendo el capital (amortización) en los tiempos y formas prefijados (siempre que el inversor se quede con los bonos hasta su amortización total).

Si el inversor decide dejar de serlo en algún momento anterior a la amortización final del bono, puede “vender” los bonos, con la ganancia o pérdida que le signifique la diferencia de precios ajustada (entre la compra y la venta), en cuyo caso otro inversor “comprará” los bonos pasando a ser éste el nuevo acreedor del Estado Nacional.

Son posibles “emisores” en este circuito, además del Estado Nacional, los estados provinciales o municipales, las empresas y las entidades financieras. Cada uno de ellos dispondrá de diferentes instrumentos para poder realizar su financiación.

Además de instrumentos para el financiamiento, el mercado de capitales dispone de instrumentos que permiten realizar cobertura de riesgos, usualmente conocidos como derivados, ya que se derivan de los anteriores incluyéndolos de alguna forma. Tenemos entonces una primera clasificación de títulos valores en:

<b>Primarios</b> (para financiamiento)	<b>Derivados</b> (para cobertura de riesgos)
---	---

Mencionamos antes el caso de un bono, pero supongamos que un inversor decide “comprar” acciones. En este caso, elegirá una empresa que tenga una expectativa de ganancias suficientes como para repartirlas entre sus accionistas (en algún sentido, el dueño de las acciones es “dueño” de un pedacito de la empresa, de hecho los accionistas que tienen la mayoría de las acciones de una empresa suelen ser los que conforman su directorio y toman las decisiones). Si la empresa gana y reparte sus ganancias, cada accionista obtendrá la parte proporcional a la cantidad de acciones que posee.

La relación entre el emisor (la empresa o estado que busca financiamiento) y el inversor (que busca una rentabilidad positiva) se realiza a través de un intermediario (Agente o Sociedad de Bolsa).

### **Trading:**

En estos ejemplos, hablamos del inversor pensando en plazos largos. Pero comentamos también que un inversor puede decidir “salir” de la operación en cualquier momento. De hecho, puede ir vendiendo y comprando diferentes instrumentos, en un mismo día o en días distintos, buscando obtener una ganancia a partir de la diferencia de precios entre la compra y la venta (esto se conoce como “trading”).

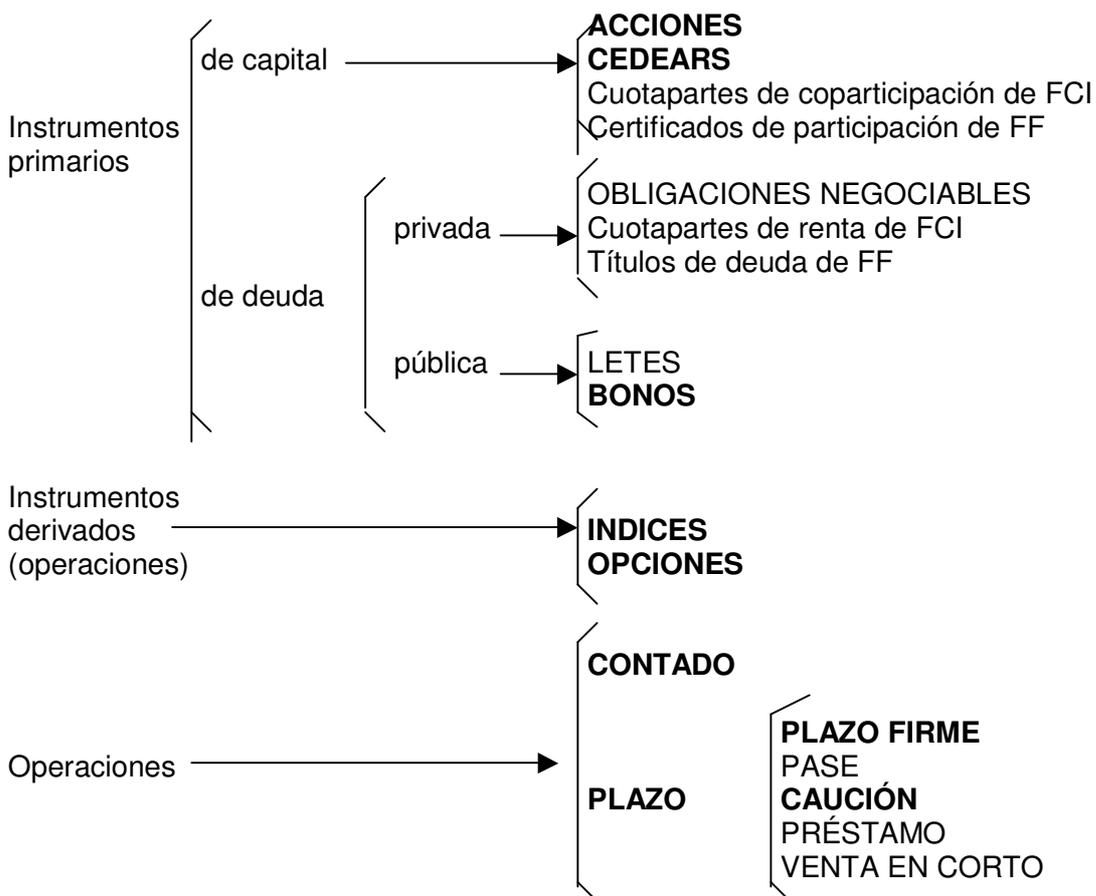
Si compra 1,000 acciones de una empresa a \$1 cada acción, y las vende a \$1.50 cada acción, habrá obtenido un rendimiento **cercano al 50%**. El “cercano” tiene que ver con los **costos de transacción** de las operaciones. Estos costos se componen de un arancel que cobra el intermediario, ciertos impuestos según las leyes vigentes y los derechos de Bolsa y de Mercado. Todos estos costos los debe abonar el inversor, los impuestos que abona el intermediario no aparecen explícitos en los documentos. Los impuestos y derechos pueden variar según el tipo de instrumento u operación, los aranceles pueden variar dentro de cierto rango.

Analicemos algunos de los principales instrumentos y operaciones en los que se puede invertir cuando queremos operar en el sistema bursátil. En el siguiente diagrama mostramos un esquema con la clasificación de instrumentos en primarios y derivados de la que hablamos antes.

En el caso de los instrumentos primarios, indicamos además cuáles son instrumentos de capital y cuáles de deuda. Los instrumentos de capital son aquéllos que representan una participación en la empresa (como lo dice el nombre, en el capital de la empresa), los de deuda son los que representan un préstamo otorgado por los inversores a los emisores. En estos últimos, la deuda puede ser privada (es decir, de empresas) o pública (es decir, estatal).

Los derivados los incluimos aquí como “instrumentos” por la definición que elegimos. Muchas veces se los considera como un tipo de operación, porque no existen como algo físico, sino que se negocian como contratos.

Las operaciones que mostramos en el esquema, involucran diferentes instrumentos. En lo que sigue, describiremos brevemente cada uno.



FCI = Fondos comunes de inversión ; FF = Fideicomisos Financieros

## **Instrumentos primarios:**

### **Acciones:**

Una acción representa la expresión mínima del capital de una empresa. El inversor, al comprar acciones, está convirtiéndose en socio de la empresa.

En relación al riesgo de la inversión a largo plazo, esto significa que no existe una promesa de devolución de la inversión realizada: el inversor es socio, por lo tanto, si la empresa tiene un desempeño favorable su inversión crecerá.

El crecimiento se verá reflejado por la variación positiva que experimente la cotización de las acciones en la Bolsa y por los dividendos en efectivo que reciba ( el dividendo en efectivo es la parte de las ganancias, que la empresa decide repartir entre los accionistas).

Por el contrario, si la empresa tiene un desempeño desfavorable, los inversores podrán ver disminuida su inversión por la caída del precio de las acciones en la Bolsa, y porque, seguramente, si la empresa no tiene ganancias no podrá distribuir dividendos en efectivo. Esto pensando en inversiones a largo plazo. En general, debemos tener en cuenta, que hay muchos otros factores (además del desempeño de la empresa) que inciden en su cotización.

Como la renta de las acciones no es conocida al momento de la inversión (algo que se desprende de lo que acabamos de explicar), sino que depende de la evolución de la empresa, estos instrumentos son también conocidos como de “renta variable”.

### **CEDEARs:**

En la Bolsa de Buenos Aires, además de negociar acciones argentinas, también se pueden operar acciones de empresas extranjeras que cotizan en otras partes del mundo ( por ejemplo Coca Cola o Walt Disney), a través de un instrumento que se denomina Certificado de Depósito Argentino (CEDEAR).

Es decir que se negocian ACCIONES de empresas argentinas (Acindar, Banco Hipotecario, etc.) y CEDEARS de empresas extranjeras (Coca Cola, etc.)

### **Obligaciones negociables (títulos de deuda privada):**

Son bonos que las empresas venden a los inversores para conseguir financiamiento. El bono representa una promesa de pago: es decir que la empresa se compromete a devolver el capital que los inversores le prestaron, y los intereses correspondientes, en un determinado plazo y según un cronograma que se establece en el prospecto de emisión ( que es la publicación que se distribuye entre los inversores para que puedan informarse sobre la empresa emisora, y las características del título que está vendiendo).

Los instrumentos que representan títulos de deuda de las empresas se conocen en el mercado de capitales con el nombre de OBLIGACIONES NEGOCIABLES.

### **Títulos de deuda pública (Bonos y letras):**

Son títulos de deuda emitidos por el Estado Nacional (Títulos públicos Nacionales), Provincias (Títulos Públicos Provinciales) o Municipios (Títulos Públicos Municipales).

Los fondos recaudados por la emisión de deuda se utilizan para financiar el déficit público, es decir el desfase entre los ingresos que le entran al Estado (por ejemplo impuestos) y lo que gasta (por ejemplo en sueldos de la administración pública); o también para renovar deuda.

Al igual que en los títulos de deuda privada, los títulos de deuda pública representan una promesa de pago: es decir que el emisor se compromete a devolver el capital que los inversores le prestaron, y los intereses correspondientes, en un determinado plazo y según un cronograma determinado.

Los principales títulos públicos pueden ser "bullet", cuyo capital se devuelve íntegramente al vencimiento, mientras que los intereses se pagan periódicamente, tener amortizaciones periódicas de capital y pagar intereses, o no pagan intereses y el capital se devuelve al vencimiento donde la ganancia para el inversor viene dada por la diferencia entre el precio pagado (se compran con descuento) y la devolución del valor nominal total de la lámina adquirida. Asimismo pueden ser emitidos a tasa fija o a tasa variable, aunque siempre en la denominación se llamarán títulos de "renta fija" porque la renta, aún cuando será variable, está fijada de antemano.

### **Instrumentos derivados:**

Mencionábamos antes que, especialmente para realizar coberturas de riesgo, se desarrollaron algunos instrumentos llamados derivados. El nombre nos indica que se derivan de algún o algunos instrumentos primarios. Cuando se negocia un instrumento derivado, en realidad se negocia un contrato. Los derivados no existen "físicamente" como las acciones o los bonos o el papel moneda, son instrumentos teóricos. Los dos tipos de instrumentos derivados que vamos a describir son las opciones y los índices.

### **Opciones:**

Cuando alguien "compra" una opción (titular), lo que adquiere es el derecho de ejercer una operación por una cantidad determinada de títulos (el lote de la opción) a un precio determinado (llamado precio de ejercicio). En los mercados en general existen dos tipos de Opciones, las "europeas" y las "americanas". Las opciones se dicen americanas cuando el titular puede ejercer su derecho en cualquier momento anterior a la fecha de vencimiento de la opción. Las opciones europeas sólo pueden ser ejercidas al vencimiento. Por adquirir ese derecho el comprador paga un precio (prima).

El “vendedor” de la opción (lanzador) queda comprometido a concertar la operación en el momento en que el titular decida ejercer su derecho (por ello recibe la prima correspondiente).

Se pueden operar opciones de compra (“call”), en las que el titular adquiere el derecho de comprar una determinada cantidad de títulos a un precio determinado y el lanzador se obliga a venderlas a dicho precio, y opciones de venta (“put”), en que el titular adquiere el derecho de vender los títulos al precio de ejercicio, quedando el lanzador obligado a comprarlas.

En general las opciones sirven para hacer cobertura de riesgo. El titular de una opción de compra le está poniendo un límite al precio que va a pagar por un activo (se protege de una suba de precios), mientras que el titular de una opción de venta le está poniendo un límite al precio que quiere obtener por un activo (se protege de una baja de precios), es decir que las opciones actúan como una especie de seguro.

El Mercado de Valores habilita diferentes Series de opciones, que corresponden a los contratos que pueden negociarse. En general hay dos o a lo sumo tres vencimientos abiertos simultáneamente, y los precios de ejercicio oscilan en algún porcentaje alrededor del precio de cotización del subyacente (los títulos que pueden comprarse o venderse al ejercer la opción).

Una Serie de Opciones se identifica con una sigla de 10 lugares, según la siguiente convención:

- ✓ 3 lugares para el subyacente,
- ✓ el 4to lugar es “C” para un call y “V” para un put,
- ✓ los siguientes 4 o 5 lugares para el precio de ejercicio y
- ✓ los últimos (uno o dos, según el caso) identifican el mes de vencimiento.

## **Índices**

Para medir el rendimiento de las acciones cotizantes en la Bolsa existen Indices de Acciones, que representan una cartera teórica de acciones elegida según diferentes criterios.

El Índice más conocido es el INDICE Merval, que está compuesto por las acciones que más se negocian (considerando el volumen y la cantidad de operaciones en un determinado período, y permitiendo que la cartera incluya acciones argentinas, extranjeras y cedears). El Índice Merval se actualiza trimestralmente para reflejar los cambios que se producen en el mercado de acciones.

También existe otro índice denominado Merval ARGENTINA (M.AR), que se construye según criterios similares a los utilizados para el Merval, pero limitando el universo de empresas elegibles a las argentinas

### **Información en los medios:**

Así, cuando los distintos medios de difusión explican que la Bolsa subió o bajó un cierto porcentaje, están informando las variaciones de precios que tuvieron las acciones que conforman la cartera teórica que se tome como referencia: la del Merval, la del Merval ARGENTINA u otro índice (todos tienen variaciones distintas porque están conformados por acciones diferentes o porque las participaciones de esas mismas acciones varían en los diferentes índices, según el criterio que se tome en cuenta para su construcción). En nuestro país, en general se informan las variaciones del índice Merval.

### **Índices II:**

Los índices son importantes porque además de permitir medir la rentabilidad de las empresas que cotizan en bolsa (cuánto subieron o bajaron en un período de tiempo: día, mes, año, etc.), sirven a los especialistas que administran carteras de inversión como referencia para medir su performance respecto de esa cartera teórica que es el índice: es decir le permite ver si la cartera de acciones que él armó sube más o sube menos que la cartera del índice, también conocida como la “cartera de mercado”.

En muchos casos, como los administradores no quieren distanciarse mucho de la rentabilidad que tiene la “cartera del mercado” lo que hacen es imitar o replicar la composición que tiene el Índice. Es decir que arman su cartera con las mismas empresas y en la misma proporción que las cantidades teóricas de acciones que tiene cada especie en la cartera teórica del índice: así se aseguran que su performance se parecerá a la que refleje el Índice.

Por ejemplo, un inversor extranjero que quiere comprar acciones argentinas, como no conoce muy bien el país o las empresas argentinas, seguramente - para diversificar su riesgo - conformará su cartera replicando al Índice de acciones más representativo (en este caso el M.AR, dado que sólo le interesan empresas argentinas), porque sabe que las empresas que lo conformen serán las más importantes de ese mercado.

### **Características de las Operaciones**

Como marcamos en el esquema, pueden realizarse operaciones al **contado** y a **plazo**.

Se consideran operaciones al contado las que se realizan para ser liquidadas el mismo día o en los plazos que determine el Directorio del Merval, comprendidos dentro de los 5 días hábiles posteriores al día en que son concertadas. En estos casos corresponde fijar siempre su vencimiento. En la actualidad las operaciones de **compra** y **venta** de títulos valores se liquidan en T+3 (es decir 3 días hábiles después de haber sido concertadas: si se concertan un lunes, y no hay feriados, se liquidan el jueves).

En los ejemplos vistos anteriormente, las operaciones eran de “**contado**”, y de “**compra**” o de “**venta**”.

### **Plazo firme:**

Son aquéllas en que tanto el comprador como el vendedor quedan definitivamente obligados, fijando un plazo para el vencimiento (es decir, fijando el día en que se liquidará la operación). Los vencimientos siempre son al último día hábil bursátil de cada mes, habilitándose 4 vencimientos consecutivos (es decir que el plazo máximo a que se puede operar son 120 días).

### **Pases:**

Otra de las operaciones a plazo que están admitidas por el Merval son los **pases**. Los pases son una combinación de una operación de contado y otra con vencimiento posterior (que puede ser a plazo firme), inversas (por la misma cantidad y especie) una de otra, para un mismo inversor. Se puede usar un pase para diferir la liquidación de una compra o venta a plazo firme. Una de las diferencias del pase respecto de dos operaciones por separado (por ejemplo una compra contado y una venta a plazo firme), es que en el pase sólo una de las operaciones costos de transacción (el plazo firme).

### **Cauciones:**

Es un caso particular de pase. En la **caución**, el precio de venta al contado es inferior al precio de cotización y resulta de los aforos que fija periódicamente el Mercado, y además el precio de venta a plazo es superior al de la venta al contado. En esta operación la especie objeto del contrato (los títulos) permanece depositada en el Mercado durante la vigencia del contrato.

Las **cauciones** tiene dos participantes, que en este caso se llaman el “colocador” y el “tomador” de los fondos correspondientes.

El “**tomador**” de los fondos recibe dinero, a una tasa que se pauta entre los operadores, por un valor aforado de sus acciones (por ejemplo, si sus acciones se aforan al 70%, y hoy valen \$10,000.-, recibirá \$7,000.- menos los intereses pautados, dejando sus acciones como garantía). Pasados los días correspondientes a la caución (que se deciden entre 1 y 120 días), devolverá los \$7,000.- y le devolverán sus acciones. Es decir, utiliza sus acciones como garantía para que le presten dinero, de la misma manera que en un crédito hipotecario la garantía es nuestra casa.

Los fondos que un cliente de un Agente o Sociedad de Bolsa toma a través de una caución, los puede utilizar para comprar un auto, cubrir una deuda o lo que quiera. Por ejemplo, si tiene acciones en cartera y por una inversión en índices, al liquidarle las pérdidas su cuenta quedó deudora, puede tomar fondos en caución para cubrir la deuda, porque no quiere deshacer su posición de índices. Los tomadores de caución deben prestar atención a que su cuenta no quede deudora el día que el sistema le haga devolver los pesos.

El “**colocador**” de los fondos, presta su dinero y recibe un interés por ello (es una colocación de fondos, para obtener un interés). Como puede observarse, ésta es una operación financiera ya que ni el tomador desea desprenderse de sus acciones (sólo las usa como garantía para obtener el préstamo del dinero), ni el colocador desea comprar las acciones (él busca un interés por los fondos colocados).

## **Situaciones para tener en cuenta en la toma de decisión de inversión**

Dentro de la decisión de inversión se deben tener en cuenta los costos de transacción; operar en el sistema no es gratuito, por ello las operaciones conllevan costos asociados. Además de esto, queremos mencionar algunas cosas a tener en cuenta cuando debemos tomar la decisión sobre cómo o en qué invertir.

Las tres situaciones que mencionaremos a continuación pueden ayudar en este camino, aunque probablemente haya muchas otras que considerar, según la situación y expectativa que tenga cada inversor. Hablaremos en este apartado de “rentas”, “riesgo y volatilidad” y “deudas”.

### **Rentas:**

Cuando hablamos sobre las acciones, dijimos que el inversor, al comprar acciones, está convirtiéndose en socio de la empresa. En relación al riesgo de la inversión a largo plazo, esto significa que no existe una promesa de devolución de la inversión realizada: el inversor es socio, por lo tanto, si la empresa tiene un desempeño favorable su inversión crecerá.

El crecimiento se verá reflejado por la variación positiva que experimente la cotización de las acciones en la Bolsa y por los dividendos en efectivo que reciba (el dividendo en efectivo es la parte de las ganancias, que la empresa decide repartir entre los accionistas).

Por el contrario, si la empresa tiene un desempeño desfavorable, los inversores podrán ver disminuida su inversión por la caída del precio de las acciones en la Bolsa, y porque, seguramente, si la empresa no tiene ganancias no podrá distribuir dividendos en efectivo. Esto pensando en inversiones a largo plazo, debemos tener en cuenta, que hay muchos otros factores (además del desempeño de la empresa) que inciden en su cotización.

Como la renta de las acciones no es conocida al momento de la inversión (algo que se desprende de lo que acabamos de explicar), sino que depende de la evolución de la empresa, estos instrumentos son también conocidos como “renta variable”. Si recordamos lo que dijimos sobre los bonos, en cambio, un bono representa una promesa de pago: es decir que el emisor se compromete a devolver el capital que los inversores le prestaron, y los intereses correspondientes ( a la tasa que se haya determinado), en un determinado plazo y según un cronograma que se establece al momento de lanzar el bono. Por eso se llaman títulos de “renta fija”.

### **Riesgo y volatilidad :**

En general, los precios de las acciones suelen tener variaciones importantes en momentos de inestabilidad económica. Esos movimientos de precios son medidos a través de un indicador denominado “volatilidad”.

Así, por ejemplo, durante el año 2001, la volatilidad del índice Merval ascendió del 23.35% al 78.04%, y la del M.AR. del 26.17% al 81.20%, debido a la inestabilidad política y económica de fines de año.

La volatilidad de un título puede interpretarse como la medida de cuánto esperamos que varíe su precio en un año. La volatilidad de cada título se calcula, por ejemplo, a partir de las variaciones de precios de las últimas 40 ruedas, y el valor que se obtiene se anualiza. Por eso, por convención, la volatilidad indica cuánto esperamos que varíe el precio en un año.

El factor que convierte una variación diaria en una anual es 15.87 (la raíz cuadrada de 252, donde 252 representa el número de días hábiles que se calcula para un año de 360 días).

Supongamos que la volatilidad de PC para hoy es del 63.50%, es decir, esperamos que su precio varíe un 63.50% en un año. Podemos calcular la volatilidad diaria de PC como

$$63.50\% \text{ dividido } 15.87 = 4\%.$$

Es decir que esperamos que el precio de PC varíe entre hoy y mañana un 4%. Si el precio hoy es \$1.69 ; como el 4% de 1.69 es 0.068 esperamos que mañana el precio de PC esté entre \$ 1.622 (=1.69-0.068) y \$ 1.758 (1.69+0.068). Claro que el indicador no nos dice nada respecto de si el precio va a subir o va a bajar.

Así, podemos encontrar acciones que son más o menos volátiles: un inversor que quiere una inversión más conservadora elegirá comprar acciones menos volátiles; un inversor que sea más propenso al riesgo elegirá acciones más volátiles. Cuando la volatilidad es más alta, la ganancia puede ser mayor (si suben los precios), pero el riesgo también es mayor (si bajan los precios, puede bajar más).

### **Riesgo País:**

En general, los bonos son menos volátiles que las acciones, y por lo tanto son una inversión más segura (menos riesgosa). Recordemos que los bonos representan una promesa de pago, y las acciones no.

Otro indicador que se modifica con los precios de los bonos nacionales es el riesgo país. Éste compara los rendimientos de bonos de un país, en este caso Argentina, con los rendimientos de bonos equivalentes de los EE.UU. (expresa la diferencia de rendimiento en “puntos básicos”, que representan el tanto por diez mil de esta diferencia). Se toman los bonos de EE.UU. porque ese país nunca dejó de pagar una deuda en tiempo y forma. Por ello se lo considera de riesgo cero (libre de riesgo).

Si por ejemplo calculáramos el riesgo país en base a un único bono, cuyo rendimiento es del 15% anual, y el bono de características similares de EE.UU. tuviera un rendimiento del 8% anual, el riesgo país sería

$$700 \text{ puntos básicos } (15\% - 8\% = 7\% = 7/100 = 700/10000).$$

Tenemos aquí una relación que funciona en ambos sentidos:

- cuando la expectativa respecto de un país es negativa, se quiere obtener una mayor ganancia por un inversión. Dicho de otro modo, cuando el riesgo país aumenta, el precio de los bonos baja, ya que los inversores pretenden una mayor ganancia (la relación precio-rendimiento es inversa).

- cuando los bonos bajan de precio, su rendimiento aumenta (al comprarlos más baratos, ganaremos más), y por lo tanto aumenta el riesgo país.

Por el contrario, si el precio del bono aumenta, su rendimiento disminuye y también disminuye el riesgo país, y viceversa, si el riesgo país baja, aumenta el precio de los bonos.

**Un riesgo país alto, indica que estamos pagando caro el dinero que nos prestan.**

## 5. Glosario

**acción:** expresión mínima del capital de una empresa

**acciones líderes:** son las que participan en la composición del índice Merval

**acreditar:** sumar efectivo a una cuenta o acciones a una cartera

**actividad bursátil:** la que se realiza en relación a las operaciones con títulos valores

**administradores de carteras:** quienes toman decisiones sobre las inversiones para una cartera, en general en bancos, compañías de seguro, AFJP, etc.

**aforo:** porcentaje que indica sobre qué valor se puede tomar deuda en caución

**agente de bolsa:** persona física autorizada para operar por el Mercado de Valores de Bs.As.S.A.

**alza:** situación en que se produce un aumento en el precio de un título valor

**amortización:** devolución de parte del capital de un título de deuda

**arancel:** comisión que cobran los intermediarios

**baja:** situación en que se produce una disminución en el precio de un título valor

**Bolsa de Comercio de Buenos Aires:** institución del Sistema Bursátil encargada de autorizar la cotización de una empresa y de difundir las cotizaciones

**bono:** título que representa una promesa de pago de intereses y devolución del capital en tiempos determinados por las condiciones de emisión

**bonos bradies:** son los que surgieron como consecuencia de la reestructuración de la deuda externa en el año 1993 (PAR, DISC y FRB)

**bonos bullet:** tipo de bono cuyo capital se devuelve íntegramente al vencimiento, pero tiene pagos periódicos de intereses

**bonos globales:** bonos tipo bullet, de largo plazo

**bontes:** bonos tipo bullet, de mediano plazo

**Caja de Valores S. A:** institución del Sistema Bursátil, es depositaria, custodia y compensadora de títulos valores

**cantidad operada:** es la cantidad nominal de títulos operados

**cantidades teóricas de acciones:** son las cantidades de acciones con las que participan en un índice cada una de las empresas que lo componen

**cartera:** o portfolio, es el total de instrumentos que posee un inversor individual o institucional

**cartera teórica:** es la cartera de un índice

**caución:** operación que permite colocar o tomar fondos a ciertas tasas que se negocian en el mercado

**cedear:** certificado de depósito argentino, es el instrumento que permite negociar en el mercado local acciones de empresas autorizadas a cotizar en mercados extranjeros

**cobertura de riesgos:** estrategia que permite disminuir los riesgos de una operación aún no liquidada

**colocador:** el que presta dinero en una caución

**Comisión Nacional de Valores:** institución que otorga la oferta pública y controla y fiscaliza las normas que regulan la actividad en los mercados de capitales

**compra:** operación por la cual se adquiere una cantidad de títulos o derechos pagando un cierto precio

**concertación:** acción de pactar una operación entre dos operadores

**contado:** operación que liquida en un tiempo menor a 5 días hábiles

**contraparte:** operador contra el cual se realiza una operación

**contrato:** instrumento que se negocia comprometiendo a las partes

**corte de cupón:** denominación utilizada para un pago de renta o dividendo

**costos de transacción:** gastos de una transacción que incluyen aranceles e impuestos y derechos

**cotizar en bolsa:** ser un instrumento posibilitado para ser negociado en la Bolsa

**cubrir la deuda:** realizar operaciones que permitan pasar de negativo a positivo o cero el saldo efectivo de una cuenta

**debitar:** restar efectivo a una cuenta o acciones a una cartera

**depósito en garantía:** efectivo ó títulos trabados como garantía de operaciones abiertas

**derivados:** instrumentos derivados (por ejemplo opciones)

**días de colocación:** días corridos que se cuentan en una caución, desde que se presta el dinero hasta que se lo recupera junto con los intereses

**diversificar el riesgo:** invertir en diferentes instrumentos repartiendo los riesgos, de modo que el riesgo final sea menor (por ejemplo, porque cuando baja uno se espera que el otro suba)

**dividendos en efectivo:** parte de las ganancias anuales que una empresa reparte entre sus accionistas

**DVP= “delivery versus payment”:** pago contra entrega

**emisor:** empresa o estado que emite un instrumento para recibir financiamiento del Mercado de Capitales

**especie:** título valor posible de cotizar en la Bolsa

**indicador:** valor que se calcula asociado a un título valor e indica algo sobre el comportamiento del precio del mismo

**índice:** indicador estadístico compuesto de varias especies.

**índice M.AR:** Merval Argentina. Índice de acciones compuesto por empresas locales con mayor presencia en el mercado

**índice Merval:** Índice de acciones compuesto por las empresas con mayor presencia en el mercado

**instrumento:** todo aquéllo que se puede negociar, determinándose su precio corriente como resultado de las operaciones realizadas

**instrumentos de Capital:** instrumentos primarios que otorgan participación en las empresas

**instrumentos de deuda:** instrumentos primarios que se emiten para tomar deuda

**instrumentos de deuda privada:** emitidos por empresas

**instrumentos de deuda pública:** emitidos por el estado nacional, provincias o municipios

**instrumentos derivados:** los que se construyen a partir de instrumentos primarios

**instrumentos primarios:** los que se emiten para conseguir financiamiento

**intermediarios:** agentes o sociedades de bolsa autorizados a negociar por cuenta de terceros o por cuenta propia

**inversor:** particular o institución que invierte en títulos valores

**lámina mínima:** cantidad mínima que puede ser negociada para una especie

**lanzador:** vendedor de opciones

**lanzador cubierto:** vendedor de opciones que deja en garantía el subyacente

**letes:** letras de tesorería emitidas por el Estado Nacional cuya renta es la diferencia entre el precio pagado y la devolución del capital

**ley de oferta pública:** ley 17811, es la que sirve de marco a la actividad

**liquidación diaria de pérdidas y ganancias:** acreditación y débito de efectivo por modificación de precios, que se realiza día a día

**liquidar:** cancelar débitos y créditos de efectivo generados por operaciones concertadas

**mercado de capitales:** ámbito donde las empresas o estados buscan financiación, cobertura de riesgos, colocar fondos, etc.

**mercado de concurrencia:** conjunto de los sistemas de negociación: concurrencia de ofertas y SINAC (sistema de negociación asistido por computadora), registrados ambos a través del Mercado de Valores de Bs.As.S.A.

**Mercado de Valores de Bs.As.S.A. – Merval:** institución del Sistema Bursátil encargada de normar y fiscalizar la negociación, compensación y liquidación de títulos valores

**monto:** cantidad de dinero en pesos

**monto efectivo:** resultado de multiplicar, para una operación, la cantidad nominal por el precio

**obligación negociable:** bono que las empresas venden a los inversores para conseguir financiamiento

**oferta y demanda:** mecanismo por el cual se establecen los precios de negociación (la oferta es la voluntad de venta, y la demanda la voluntad de compra)

**opción de compra – call:** contrato que da derecho a comprar una cantidad específica de un título valor a un precio fijo

**opción de venta – put:** contrato que da derecho a vender comprar una cantidad específica de un título valor a un precio fijo

**opciones:** contratos que dan derecho a comprar o vender comprar una cantidad específica de un título valor a un precio fijo

**operaciones:** transacciones, negociaciones

**operaciones abiertas:** operaciones aún no liquidadas

**operar a plazo firme:** comprar o vender con vencimiento a más de 5 días hábiles

**panel general:** panel que exhibe las acciones no líderes

**pase:** combinación de una operación de contado y una de plazo firme

**portfolio:** cartera

**precio:** precio de cierre

**precio de cierre:** último precio negociado en una rueda de operaciones

**recinto:** lugar físico donde se concertan las operaciones a viva voz

**renovar el contrato:** firmar un nuevo contrato de características similares al que vence

**renta:** pago de intereses de un instrumento de deuda

**renta fija:** cuando los plazos y condiciones de pago se fijan en la emisión

**renta variable:** cuando no se conocen a priori condiciones de pago de renta

**rentabilidad o rendimiento:** ganancia o pérdida de una inversión o cartera, expresada como porcentaje de la inversión o cartera respectivamente

**riesgo:** posibilidad de rentabilidad negativa

**riesgo país:** indicador que cuantifica la percepción de los inversores respecto de la capacidad de pago de un país, se calcula comparando tasas de títulos públicos nacionales contra las de títulos similares de EE.UU.

**rueda continua:** concertación telefónica bilateral

**rueda de operaciones:** intervalo de tiempo (para cada día) en que está permitido concertar operaciones

**saldo deudor:** saldo efectivo negativo en una cuenta

**SINAC:** sistema de negociación asistido por computadora

**Sistema Bursátil Argentino:** conjunto de instituciones que participan de la actividad bursátil

**sociedad de bolsa:** persona jurídica autorizada para operar por el Mercado de Valores de Bs.As.S.A.

**tasa de interés:** porcentaje que se paga como compensación por prestar un capital, en general expresado por año

**titular:** comprador de una opción  
**títulos privados:** emitidos por empresas  
**títulos públicos:** emitidos por estados  
**títulos valores:** nombre genérico que se da a los instrumentos  
**tomador:** el que recibe fondos prestados a través de una caución  
**unidad precio:** cantidad de títulos a que hace referencia el precio. En bonos es 100, porque los precios se indican en porcentaje  
**valor de un índice:** valor que toma el índice según los precios y cantidades teóricas de las empresas que lo componen  
**variaciones:** modificaciones en los precios  
**vencimiento:** fecha de liquidación de una operación  
**venta:** operación por la cual se entrega una cantidad de títulos o derechos por un cierto precio  
**voceo:** concertación a viva voz, en el recinto de operaciones  
**volatilidad:** indicador de las variaciones máximas esperadas de precios  
**volumen nominal:** cantidad de títulos valores operados

---

Esta sección es una reproducción adaptada del módulo de capacitación del *Programa de Difusión Bursátil- Módulo para Participantes*. Reproducido con autorización citando la fuente.  
*Instituto Argentino de Mercado de Capitales – Merval*  
25 de Mayo 367 (1002) 8° piso– Buenos Aires  
Tel.: 4316-6042 / 6036 - Fax: 4316-6034  
e-mail: [prodibur@iamc.sba.com.ar](mailto:prodibur@iamc.sba.com.ar)  
[http:// www.merval.sba.com.ar](http://www.merval.sba.com.ar)

I.S.B.N. 987-96368-4-8-X

# AMBITO FINANCIERO



## Índice de Cuadros expuestos

### **I. Indicadores Económicos**

1. Índice de Inflación
2. Cómo Indexar Contratos

### **II. Acciones**

3. ADRS: American Depositary Receipts
4. Comparación entre el Índice Dow Jones y el Merval
5. Acciones más Operadas durante la Rueda Bursátil Diaria
6. Evolución de las Acciones Líderes
7. Evolución Horaria del Índice Merval
8. Índices de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
9. Información Contable de las Empresas que Cotizan en Bolsa
10. Información General de Sociedades que Cotizan en Bolsa
11. Mayores Alzas y Bajas del Mercado Bursátil
12. Resumen Diario de la Actividad Bursátil
13. Volúmen Bursátil Operado

### **III. Bonos**

14. Títulos Provinciales
15. Letras del Banco Central
16. Bonos de Consolidación - BOCON
17. Títulos Públicos en Dólares: precios, paridades, TIR
18. Eurobonos
19. Boden

### **IV. Opciones**

20. Precios Estimados de las Opciones de Compra para la fecha
21. Opciones a término de Buenos Aires

### **V. Fondos de Inversión**

22. Fondos Comunes de Inversión
23. Fondos de Inversión de Renta Variable en Pesos
24. Fondos de Inversión de Renta Variable en Dólar Estadounidense
25. Fondos de Inversión de Renta Fija en Dólar Estadounidense
26. Fondos de Inversión de Plazo Fijo en Dólar Estadounidense
27. Fondos de Inversión de Renta Mixta en Dólar Estadounidense
28. Fondos de Inversión de Renta Fija en Pesos
29. Fondos de Inversión de Plazo Fijo en Pesos

# INDICADORES ECONÓMICOS

## 1. Índice de inflación

### Índices de inflación y sus variaciones

INDICE DE INFLACION (Variación en %)				
Rubro	Junio	Julio	Agosto	Setiembre
Consumidor	140,40	141,03	141,06	141,12
Nivel general	-0,1	0,4	0,0	0,0
Mayorista	213,04	212,96	215,87	215,59
Nivel general	-0,1	0,0	1,4	-0,1
Mayorista	190,82	191,82	197,87	198,71
Agropecuaria	0,3	0,4	3,1	0,4
Mayorista	234,88	230,02	235,67	236,92
Importado	-1,3	-2,1	2,5	0,5
Construcción	137,6	138,1	139,6	236,92
INDEC	0,0	0,4	1,1	0,9

**Consumidor Nivel General:** mide la variación promedio de los precios minoristas de un conjunto de bienes y servicios que representan el consumo de los hogares en un período específico.

**Construcción :** mide las variaciones que experimenta el costo de la construcción privada de edificios destinados a vivienda. Para ello mensualmente se valorizan los elementos necesarios para la construcción de modelos de vivienda que se consideran representativos de un período base y de una región determinada.

**Mayorista Nivel General:** tiene por objeto medir la variación promedio de los precios con que el productor, importador directo o comerciante mayorista coloca sus productos en el mercado argentino, independientemente del país de origen de la producción.

**Mayorista Agropecuario:** mide la variación promedio de los precios mayoristas de los productos agropecuarios.

**Mayorista Importado:** mide la variación promedio de los precios de los productos importados.

**Nivel del índice.**

**Variación %** del período con respecto al período anterior.  $Var \% = (I_t - I_{t-1}) / I_{t-1}$ ;  $I_t$ : índice del período;  $I_{t-1}$ : índice del período anterior.

## 2. Cómo indexar contratos

### Coficiente de Estabilización de Referencia (C.E.R.)

COMO INDEXAR CONTRATOS					
Valor base año 2002	Fecha	CER	Valor base año 2002	Fecha	CER
	07/10	1,4449		23/10	1,4452
	08/10	1,4449		24/10	1,4452
	09/10	1,4449		25/10	1,4452
	10/10	1,4449		26/10	1,4452
	11/10	1,4449		27/10	1,4453
	12/10	1,4450		28/10	1,4453
	13/10	1,4450		29/10	1,4453
	14/10	1,4450		30/10	1,4453
	15/10	1,4450		31/10	1,4453
	16/10	1,4450		01/11	1,4454
	17/10	1,4451		02/11	1,4454
	18/10	1,4451		03/11	1,4454
	19/10	1,4451		04/11	1,4454
	20/10	1,4451		05/11	1,4454
	21/10	1,4451		06/11	1,4445
	22/10	1,4452			

**Coficiente de Estabilización de Referencia (C.E.R.):** es un índice de actualización aplicable a las obligaciones de las deudas pesificadas a partir del 4 de febrero de 2002. La base del coeficiente, es la variación del IPC (Índice de precios al Consumidor) que es publicado por el INDEC. Los valores diarios del coeficiente CER, son informados mensualmente, los días 7, por el B.C.R.A. en tablas día por día. En general, la actualización de una deuda se calcula multiplicando el importe a actualizar por el coeficiente del día del que se quiere saber el resultado. La suma obtenida es la deuda actualizada.

## 3. ADRS: American Depositary Receipts

Acciones Argentinas que pueden cotizar en el exterior. Sigla para la expresión "American Depositary Receipt". Es un instrumento financiero, ideado antes de la depresión de 1929, que autoriza a los inversionistas estadounidenses a negociar acciones de compañías extranjeras sin necesidad de comprar y vender en una bolsa exterior. Las acciones de la compañía foránea quedan custodiadas por la sucursal exterior del Banco de EE.UU. que emite ADRs a nombre del inversionista en cuestión.

ACCIONES ARG. EN NUEVA YORK			
	Ayer	Ant.	Var. %
YPF	30,76	30,77	-0,03
TEAR	2,32	2,40	-3,33
TECO	3,80	3,93	-3,31
Banco Francés	6,31	6,34	-0,47
Banco Galicia	2,73	2,73	S/N
Banco Río	2,40	2,40	S/N
IRSA	2,90	2,74	5,84
MetroGas	1,05	1,04	0,96
Quilmes	16,12	16,29	-1,04
T. Gas del Sur	1,93	1,94	-0,52
Tenaris	27,53	27,62	-0,33

Nombre de la compañía argentina que cotiza en la Bolsa de Comercio de New York (NYSE)

Variación porcentual entre el último valor del título y el valor del período anterior

Valor de cierre del precio respecto al último período como así también respecto al período anterior

# ACCIONES

## 4. Acciones más operadas durante la rueda bursátil diaria

Valores máximos y mínimos registrados para el precio de cada acción a lo largo de las operaciones desarrolladas durante el día. El precio al cual cerró cada título.

Cantidad de pesos operados por cada título

Nombre de la compañía

La paridad (técnica) es el valor efectivo en Bolsa una vez que se deduce el dividendo % desde la cotización inmediata anterior. Toma en cuenta los dividendos aprobados por la compañía y autorizados por la C.N.V. y la B.C.B.A., pero no distribuidos aún por la empresa.

Precio del día anterior del título expresado en precios como así también su precio de apertura (precio de inicio al comienzo de las operaciones)

Variación del precio de cada título respecto al periodo anterior expresada tal diferencia tanto en pesos como en porcentajes.

Porcentaje total del volumen de pesos operados durante la ronda correspondiente a cada título en particular, como medida de su liquidez

Val. libro	Paridad	Sociedad	Ant.	Apert.	Mín.	Máx.	Cierre	Diferencia		Cantidad (en efectivo)	Total %
								en \$	en %		
-	191,30	Avon	191,35	190,20	190,2	191,85	191,3	-0,050	-0,026	7675339	12,86
2,27	2,67	Petrobras Particip.	2,65	2,68	2,66	2,71	2,67	0,020	0,755	6052890	10,14
1,22	2,86	Acindar	2,91	2,93	2,86	2,96	2,86	-0,050	-1,718	5168020	8,66
1,40	1,51	Grupo Galicia	1,55	1,56	1,5	1,57	1,51	-0,040	-2,581	4037740	6,76
2,13	3,80	Telecom	3,93	3,93	3,8	3,95	3,8	-0,130	-3,308	3504022	5,87
-1,60	0,56	Comercial	0,459	0,55	0,525	0,59	0,563	0,104	22,658	3332397	5,58
2,60	2,25	Bansud	2,28	2,30	2,24	2,3	2,25	-0,030	-1,316	1911528	3,20
4,37	6,67	Atanor	6,68	6,67	6,66	6,72	6,67	-0,010	-0,150	1880820	3,15
3,62	5,00	Molinos	4,9	4,93	4,93	5,03	5	0,100	2,041	1461670	2,45
2,47	5,04	Aluar	4,95	5,00	5	5,1	5,04	0,090	1,818	1399139	2,34
										36423565	61,02

## 5. Comparación entre los índices DOW JONES y MERVAL

Índice Dow Jones Industrial Average compuesto por los 30 principales títulos de la Bolsa de Comercio de New York (NYSE). El DJIA es un promedio ponderado de precios de 30 acciones de compañías identificadas como "blue chip" (reconocidas por la calidad de sus productos y servicios, su confiabilidad y su habilidad para operar eficientemente) que cotizan en el New York Stock Exchange (NYSE). Este índice fue creado en 1896 por Charles H. Dow, siendo el indicador accionario más antiguo que aún se encuentra en uso. A pesar del reducido número de compañías que lo componen, este índice sigue con bastante fiabilidad las evoluciones del mercado, dado que sólo refleja la evolución de las compañías de mayor tamaño y no tiene en cuenta los dividendos.



El **Merval** es un índice que se encuentra compuesto por los precios de los trece (ahora doce) principales títulos del mercado ponderados según su liquidez en este caso a Octubre de 2003. Al momento de la elaboración del cuadro la composición era la siguiente: Galicia 19%, Acindar 16,4%, Petrobras 15,1%, Telecom 10,3%, Bansud 9,5%, Com. del Plata 6,3%, Indupa 4,7%, Tenaris 4,1%, TGS 4%, Banco Francés 3,6%, Molinos 2,9%, Siderar 2,1% y Renault 2%. Estas ponderaciones se ven modificadas trimestralmente.

# ACCIONES

## 6. Evolución de las acciones líderes

Nombre de las diez empresas más importantes del mercado bursátil local

Volumen nominal es igual a la cantidad de pesos nominales negociados: unidades de capital transadas (operadas). En algunos casos es igual a la cantidad de acciones (según su valor nominal)

Variación porcentual entre el valor de cierre y el valor de cierre anterior, el de hace un mes y el de hace un año.

NOMBRE	CIERRE	Vol. nominal	VARIACION RESPECTO DE (en porcentaje)			NOMBRE	CIERRE	Vol. nominal	VARIACION RESPECTO DE (en porcentaje)		
			Var. diaria	V. mens. 30.9.03	V. anual 31.12.02				Var. diaria	V. mens. 30.9.03	V. anual 31.12.02
Acindar	2,8600	1807000,00	-1,7200	6,7200	242,5100	Renault	1,6600	364613,00	0,6100	6,4100	71,1300
Bansud	2,2500	849568,00	-1,3200	7,5600	92,5200	Telecom	3,8000	922111,00	-3,3100	0,0000	124,8500
Com. del Plata	0,5630	5919000,00	22,6600	21,8600	39,7000	TJ/Gas del Sur	1,9300	160889,00	-0,5200	3,2100	75,4500
Siderar	10,5500	36084,00	-1,4000	0,6800	83,2800	M. Argentina	819,4800	0,00	0,1900	4,7200	71,6300
Bco. Francés	6,3100	60437,00	-0,4700	2,9400	61,7900	Tenaris	7,8300	106439,00	-0,3800	0,8900	23,3600
Gr. Fin. Galicia	1,5100	2674000,00	-2,5800	1,3400	115,7100	Merval	864,8900	0,00	-0,1700	4,4900	64,7600
Indupa	2,4900	381487,00	-1,1900	4,6200	29,0200	Burcap	1976,3500	0,00	-0,6700	1,6100	26,6400
Molinos	5,0000	292334,00	2,0400	5,9300	4,3800	Bolsa-G	37059,8100	0,00	-0,3000	4,3600	45,2800
Petrob. Energía P.	2,6700	2267000,00	0,7500	1,9100	18,6700						

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

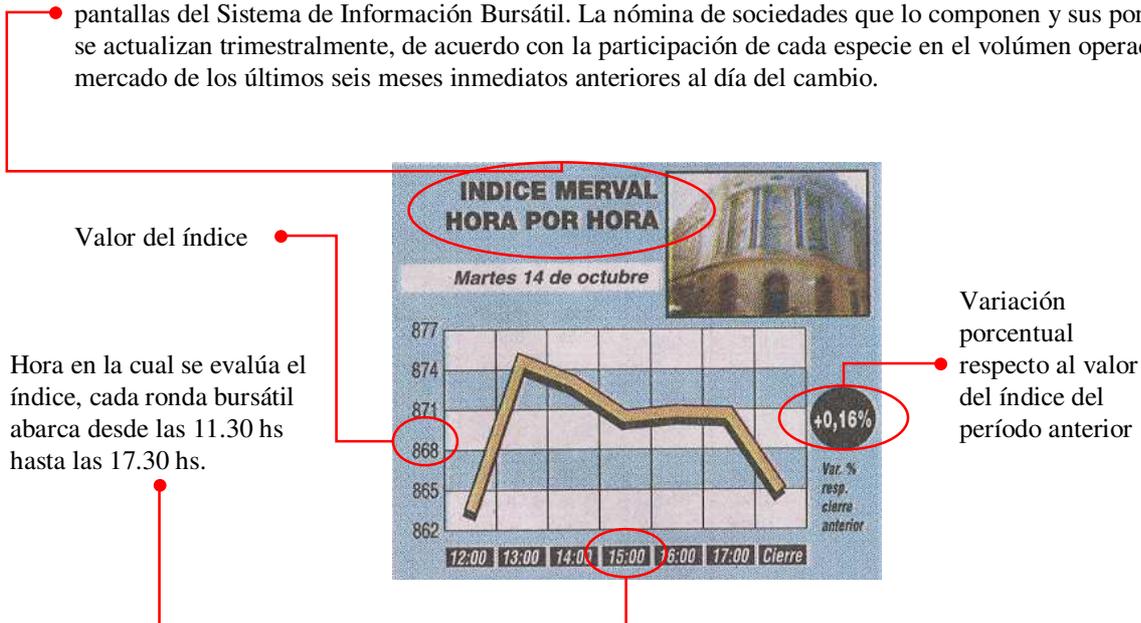
Precio de cierre de la acción expresado en pesos

Valores de diferentes índices bursátiles correspondientes a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Merval, Burcap y el Global)

Variación porcentual entre el último valor del índice y el valor del período anterior, el de hace un mes y el de hace un año.

## 7. Evolución horaria del índice Merval

Este índice mide el valor de mercado de una cartera de acciones de empresas seleccionadas según fórmulas que integran la cantidad de acciones (unidades de capital), cantidad de operaciones y valor de cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El valor base del índice es \$0.01 siendo la fecha base el 30 de junio de 1986. El Índice Merval se computa continuamente durante la jornada de transacciones y se exhibe en las pantallas del Sistema de Información Bursátil. La nómina de sociedades que lo componen y sus ponderaciones se actualizan trimestralmente, de acuerdo con la participación de cada especie en el volumen operado del mercado de los últimos seis meses inmediatos anteriores al día del cambio.



## 8. Índices de la BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

Valor del Índice general. El Índice Valor-Nivel General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires representa la evolución de la totalidad de las acciones ordinarias que cotizan. El valor base para este índice es igual a 0,00001 al 31 de diciembre de 1997

Valor del Índice Burcap. Este índice representa el valor de una cartera de acciones integrada por los papeles incluidos en el Índice Merval ponderados por su capitalización bursátil. Cada vez que se reestructura el Índice Merval se recalculan los ponderadores. La fecha base del Índice Burcap es el 30 de diciembre de 1992.

LA BOLSA POR SECTORES								
Día	Índice general	Índice Merval MIX	Índice Burcap	Bancos	Primarias	Químicas	Índice Merval M. Ar.	Metalúrgicas
03/10	36226.55	830.16	1949.31	0.00	0.00	0.00	784.77	0.00
06/10	36159.59	830.96	1936.85	0.00	0.00	0.00	785.73	0.00
07/10	36253.39	831.22	1930.45	0.00	0.00	0.00	786.62	0.00
08/10	36488.60	845.60	1952.52	0.00	0.00	0.00	800.47	0.00
09/10	37135.46	862.54	1988.28	0.00	0.00	0.00	817.12	0.00
10/10	37170.72	863.44	1989.67	0.00	0.00	0.00	817.93	0.00
13/10	37170.72	863.44	1989.67	0.00	0.00	0.00	817.93	0.00
14/10	37059.81	864.89	1976.35	0.00	0.00	0.00	819.48	0.00
Variación porcentual								
% Var. Día	-0.30	0.17	-0.67	0.00	0.00	0.00	0.19	0.00
% Var. Sem.	2.22	4.05	2.38	0.00	0.00	0.00	4.18	0.00
% Var. mes	4.36	4.49	1.61	0.00	0.00	0.00	4.72	0.00

Fecha del día hábil

Variación porcentual entre el último valor del índice y el valor del período anterior, el de hace una semana y el de hace un mes

Aún no hay índices al respecto

El índice Merval mide el valor de mercado de una cartera de acciones de empresas seleccionadas de acuerdo a la participación, cantidad de transacciones y valor de cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El valor base del índice es \$0.01 siendo la fecha base el 30 de junio de 1986.

El Índice Merval se computa continuamente durante la jornada de transacciones y se exhibe en las pantallas del Sistema de Información bursátil. La nómina de sociedades que lo componen y sus ponderaciones se actualizan trimestralmente, de acuerdo con la participación en el mercado de los últimos seis meses

El Merval Argentino es un nuevo índice que refleja el comportamiento de las empresas argentinas dentro del sistema bursátil, recuperando la esencia histórica del índice Merval. El nuevo índice parte de la estructura básica del Merval e introduce modificaciones para transformarlo en un indicador para operaciones de empresas locales. La evolución del Merval hasta el 30 de diciembre de 1999 se toma como base común por ser el período previo por un lado a la inclusión de empresas extranjeras en el mercado accionario local, y por el otro al incremento de la participación de los Cedears en el volumen total negociado. El Merval Argentino se genera a partir de una muestra de las operaciones para un período de seis meses anteriores a cada recomposición, que excluye las sociedades extranjeras y los Cedeard. El criterio utilizado para la selección es el orden decreciente de participación en la operatoria de contado en el mercado de concurrencia, excluyendo toda empresa que no haya cotizado un número de ruedas considerado representativo.

# ACCIONES

## 9. Información contable de las empresas que cotizan en la Bolsa

El estado de resultados tiene la finalidad de dar a conocer los resultados hacia los accionistas del ejercicio contable, es decir, si se ha obtenido utilidad o pérdida, en este estado deben distinguirse claramente las cuentas de ingreso, costos y gastos. Es el obtenido al deducir de las ventas todos los gastos del ejercicio, también llamado beneficio neto.

Es la parte del beneficio social no distribuida entre los accionistas, ni destinada al pago de impuestos

El patrimonio neto es la diferencia entre el activo y el pasivo contable de cada empresa.

Efecto Financiamiento es el efecto apalancamiento.

Gastos cuya realización es contingente

Ingresos generados por las empresas de servicios bancarios

Es el valor a que se encuentra un instrumento en los libros contables, basado en el precio de compra y los intereses acumulados a la fecha. Este valor difiere generalmente del precio de mercado.

Trimestre contable

DE VALORES DE BS. AS. WWW.INDOL-MERVAL.COM.AR

Accio- nes	Accs. a Dist.%	Sus-crip.	Trim. Nº	Capital	Result. Periodo	Result. No Asign.	Patrim. Neto	Reserva de Utilid.	Ajuste al Patrim.	Ing. Fin. y Serv.	Oblig. Divers.	Previ- siones	Otros Concep.	Efecto Financ.	Indices			
															% End.	L. Corr.	V. Lib.	
BSUD	--	--	2º	455.242.000	(11.832.000)	(75.571.000)	1.187.486.000	6.211.000	647.967.000	196.109.000	(15.825.000)	(10.002.000)	--	--	--	--	--	2,60
FRAN	--	--	2º	368.128.000	(161.154.000)	(168.056.000)	1.864.469.000	432.084.000	769.904.000	859.692.000	(85.509.000)	(515.749.000)	--	--	--	--	--	5,06
GALI	--	--	2º	488.662.000	(8.958.000)	(840.817.000)	1.462.169.000	152.000	995.657.000	910.348.000	--	--	--	--	--	--	--	3,12
BHIP	--	--	1º	1.500.000.000	(249.783.000)	(3.313.470.000)	(1.175.840.000)	168.380.000	1.773.355.000	849.646.000	(40.073.000)	(123.061.000)	--	--	--	--	--	0,94
BMAC	--	--	2º	35.500.000	18.512.000	714.246.000	855.286.000	13.209.000	43.325.000	89.025.000	(14.156.000)	(1.132.000)	--	--	--	--	--	24,30
BRIO	--	--	2º	346.742.000	(184.573.000)	(1.303.990.000)	1.051.834.000	188.875.000	688.191.000	432.893.000	162.393.000	(79.190.000)	--	--	--	--	--	3,03
BSUQ	--	--	2º	66.022.000	(339.030.000)	(331.940.000)	(153.407.000)	--	6.237.000	--	(13.031.000)	(16.971.000)	--	--	--	--	--	(1,45)

Accio- nes	Accs. a Dist.%	Sus-crip.	Trim. Nº	Capital	Result. Periodo	Result. No Asign.	Patrim. Neto	Reserva de Utilid.	Ajuste al Patrim.	Ventas	Costos	Gastos	Otros Concep.	Efecto Financ.	Indices		
															% End.	L. Corr.	V. Libros
ACIN	--	--	2º	279.256.227	353.272.856	(385.419.468)	342.629.467	--	448.792.708	611.446.598	(347.377.520)	(21.968.668)	(974.363)	132.159.765	346	0,69	1,22
AGRI	--	--	3º	3.272.012	(2.952.868)	(8.939.874)	1.290.097	--	49.156	463.211	--	(878.000)	601.115	(116.457)	1023	0,20	0,39

Sigla identificatoria abreviada de la compañía

Es la parte del capital social autorizado por los suscriptores de acciones, quienes se han obligado a pagar en un tiempo determinado. El capital es la suma de todos los recursos, bienes y valores movilizadas para la constitución y puesta en marcha de una empresa.

Ventas Totales de cada compañía

Costos de producción de los bienes vendidos

Gastos de administración, comercialización y resultados financieros de la empresa

Son los que una empresa no reparte como dividendos, sino que los destina a autofinanciación.

Gastos extraordinarios

Ratio de Endeudamiento: Expresa la proporción que del total del pasivo representan las deudas. (Total de deuda/pasivo). E.j.: Debt ratio.

Ratio de liquidez: Es la relación resultante de dividir la suma de los conceptos contables disponible más realizable más stocks, por la deuda a corto plazo. Expresa la situación de disponibilidad neta no inmediata. E.j.: liquidity ratio.

# ACCIONES

## 10. Información general de las sociedades que cotizan en la BOLSA

Nombre de la empresa financiera (Bancos)

Indicador de valuación: mide la cantidad de veces que el precio representa el valor de libros de una acción (el valor contable o en libros es la diferencia entre el valor contable del activo neto de depreciaciones y el pasivo asociado, dividido por la cantidad de acciones en circulación).

Precio de cierre de cada título durante los últimos cinco días

Número total de operaciones realizadas como así también la cantidad de títulos involucrados durante las operaciones del día

**ASEGURE EL PRECIO FUTURO DEL DOLAR. INDOL, EL INDICE PESO-DOLAR DEL MERCADO**

Acciones	VALOR/MERC. MILL. u\$s					% V.L./PRECIOS				CIERRES SEMANALES AL:					ULTIMOS DIAS				Dif. % ant	Dif. % a 5 días	Nº de Operacio.	Cantidad Operada	Ayer			
	M	J	J	A	S	M	J	J	A	S	12/9	19/9	26/9	3/11	10/11	Martes 7	Mérc. 8	Jueves 9					Viernes 10	Martes 14	Máx.	Min.
Bansud	259	338,2	323,6	288,3	322,5	10	7	80	73	80	2,04	2,07	2,10	2,12	2,28	2,240	2,280	2,280	2,280	2,280	- 1,32	+ 0,45	167	84958	2,300	2,240
Bco. Francés	634,7	782,5	697,4	619,7	764,9	92	120	110	99	121	5,75	6,25	6,25	6,13	6,34	6,090	6,250	6,440	6,340	6,310	- 0,47	+ 3,61	56	60437	6,380	6,310
Bco. Galicia	337,8	326,8	390,5	369,4	428,9	64	81	76	72	87	2,55	2,65	2,65	2,75	2,73	..	..	..	2,730	2,730	..	..	2	1131	2,730	2,730

Valor de mercado, es decir, el número de acciones emitidas por cada empresa multiplicadas por sus respectivos precios de cierre

Precio de cierre del último día hábil de las últimas cuatro semanas

Variación porcentual entre los valores de cierre respecto al día anterior y al precio de cierre de hace cinco días

Precio máximo y mínimo del título registrados durante la ronda

## 11. Mayores alzas y bajas del Mercado Bursátil

<b>MAYORES ALZAS</b>			
	Ant.	Ultimo	%
Comercial	0,468	0,563	21,65
M. Semino	2,08	2,28	9,61
C. San Lorenzo	1,57	1,72	9,55
Boldt	2,15	2,32	7,90
Quickfood	1,57	1,69	7,64
Cresud	2,80	3,01	7,50
Irsa	2,74	2,90	5,83
Grimoldi	2,38	2,50	5,04
Mirgor	16,00	16,70	4,37
Unilever	55,45	57,65	3,96

Títulos que experimentaron las mayores alzas en su precio de cierre respecto al período anterior

Variación entre el último precio de cierre y el valor de cierre anterior

Títulos que experimentaron las mayores bajas en su precio de cierre respecto al período anterior

<b>MAYORES BAJAS</b>			
	Ant.	Ultimo	%
Polledo	0,83	0,77	7,22
Celulosa	3,08	2,91	5,51
Televisa	36,85	35,15	4,61
B. Hipotecario	4,38	4,20	4,10
Casado	1,87	1,80	3,74
Dycasa	2,99	2,88	3,67
J. Minetti	2,35	2,27	3,40
Telefónica	2,40	2,32	3,33
Cimba	1,80	1,74	3,33
Telecom	3,93	3,80	3,30

Nombre de la compañía

Variación porcentual entre el último precio de cierre y el valor de cierre anterior

## 12. Resumen diario de la actividad bursátil

Operaciones realizadas en el mercado de contado, es decir en tiempo presente, que incluye la compra y venta de títulos tales como acciones, Cedears, fondos de inversión de renta fija como variable. Las mismas se pueden realizar en el piso (agente a agente) o vía el SINAC (sistema computarizado de compra y venta automática)

Valor de cierre del índice respecto al último período como así también respecto anterior y su respectiva variación porcentual

Cantidad de títulos que subieron su valor de cierre respecto al del período anterior

Volumen total operado por tipo de operación

Volumen total de títulos negociados a lo largo de la ronda del día

RESUMEN BURSÁTIL			
TOTAL OPERADO BOLSA DE COMERCIO: 344.668.245			
MERCADO CONTADO: 225.332.020			
	Anterior	Ultimo	Variación %
Bolsa-G (*):	37.170,72	37.059,81	-0,29
Merval:	863,44	864,89	+0,16
Burcap:	1.989,67	1.976,35	-0,66
M. Argentina:	817,93	819,48	+0,18
Alzas: 28      Bajas: 34      S. cambios: 7			
Títulos renta fija:	165.402.070	Renta Variable:	59.929.950
Piso/SINAC:	54.690.182	Acciones:	38.660.047
Continua:	110.711.888	CEDEAR:	15.019.313
		Ejercicios:	6.250.590
MERCADO FUTURO: 119.336.225			
Opciones:	6.550.446	Plazo:	1.320.540
Cauciones:	107.204.957	Piso:	1.320.540
Préstamos:	4.260.282	Continua:	0
(*) Nuevo índice general.			

En el mercado a futuro se establecen contratos que generan derechos y obligaciones económicas (compra o venta) sobre un activo financiero en el futuro a un precio determinado.

Las cauciones son un medio de financiamiento en las que se entrega un activo en garantía y mediante el cual la Caja de Valores retiene una parte del valor de las acciones que se compran.

Otro medio de financiamiento son los préstamos.

## 13. Volúmen Bursátil Operado

EVOLUCION DEL VOLUMEN OPERADO		
	Realizado	Proyectado
12.00 hs.	10475653	115232183
12.30 hs.	14751265	81131958
13.00 hs.	18472556	67732705
13.30 hs.	25310597	69604142
14.00 hs.	28015597	61634313
14.30 hs.	36612442	67122810
15.00 hs.	38915747	61153317
15.30 hs.	42062969	57836582
16.00 hs.	45316288	55379241
16.30 hs.	53714542	59085996
17.00 hs.	59692588	-,

• Cantidad de títulos que se esperan negociar

• Hora en la que se efectúa la medición

• Cantidad de títulos contratados en un mercado durante un período de tiempo determinado. Es un buen indicador de la actividad en el mercado

# BONOS

## 14. Títulos Provinciales

Es el precio del bono como porcentaje de su valor nominal

Es el valor técnico del bono como porcentaje de su valor nominal

Fecha en la que se termina de amortizar el capital

Valor residual del bono como porcentaje de su valor nominal al vencimiento del cupón anterior

Títulos provinciales pesificados	Precio c/100 V.N.	Valor Técnico 100 V.N.	Valor Técnico + CER	Datos del cupón corriente			Amortización final	Tasa de interés (% anual)	Forma de documentación	Depósito en caja de valores	Datos a corte del último cupón			Aplicación pago de impuestos provinciales
				Fecha	Nro.	Amortiz. y/o renta					C/R sald. 100 V.N. (C)	Rta. adh. impaga 100 V.N.	Amort. adh. impaga 100 V.N.	
Bocónroba	194,00	143,46	215,36	25-ene-04	5	R	25-jul-04	4,00	Escriturales	Sí	100,00	8,400	-	
Bocón Buenos Aires	93,50	99,76	143,74	1-nov-03	79	A + R	1-abr-07	4,00	Escriturales	sí	50,44	5,950	29,690	
Bocón Formosa	25,00	99,76	143,74	1-nov-03	79	A + R	1-abr-07	4,00	Escriturales	sí	50,44	5,950	29,690	
Bocón Río Negro	26,00	99,76	143,74	1-nov-03	79	A + R	1-abr-07	4,00	Escriturales	sí	50,44	5,950	29,690	
Bocón Salta	133,00	125,92	181,44	1-nov-03	44	A + R	1-ene-09	4,00	Escriturales	sí	65,56	5,630	46,860	

Es el valor técnico ajustado por el CER

Tasa de interés (denominado cupón) anual que paga el bono

Intereses impagos (pendientes) del bono al vencimiento del cupón anterior

Amortización impaga (pendiente) del bono al vencimiento del cupón anterior

## 15. Letras del Banco Central

Vencimiento	Moneda	Precio	TIREA	Días
29/10/03	\$	99,96	1,07	14
2/11/03	US\$	100,00	0,00	28
12/11/03	\$	99,88	1,56	28
28/11/03	US\$	100,00	0,00	44
28/11/03	\$	99,79	1,76	44

Fuente: Mercado Abierto S.A.

Vencimiento del bono

TIR efectiva anual del bono

Precio del bono en el mercado abierto

**TIR:** tasa de rendimiento que iguala el valor presente de los flujos (intereses + amortización), con el precio corriente del bono o inversión inicial. El concepto de TIR supone que los flujos netos de caja positivos (renta + amortización) son reinvertidos al tipo de interés igual a dicha tasa de retorno, así como también los flujos negativos deben ser financiados a dicha tasa (no aplicable en nuestro análisis). En su defecto la tasa de retorno efectivamente obtenida sería diferente de la tasa de retorno teórica.

## 16. Bonos de consolidación - Bocon

Muestra la evolución de los precios de distintos bonos en las últimas 6 ruedas

BONOS DE CONSOLIDACION - BOCON						
EVOLUCION DE PRECIOS - EN \$/u\$s POR CADA 100 V.N.						
Fecha	PRO 3 (\$)	PRE 3 (\$)	PRO 4 (pesif.)	PRE 4 (pesif.)	PRO I (\$)	PRO II (pesif.)
07/10/03	38,500	6,450	76,000	11,200	21,750	42,250
08/10/03	38,500	6,450	74,250	11,600	21,750	40,500
09/10/03	38,500	6,700	74,250	11,600	21,750	40,500
10/10/03	40,000	6,700	75,500	11,600	21,750	40,250
13/10/03	40,000	6,700	75,500	11,600	21,750	40,250
14/10/03	40,000	6,700	74,500	11,600	21,000	40,250
Variación porcentual						
Var. diaria	0,000	0,000	-1,325	0,000	-3,448	0,000
Semanal	3,896	-3,876	-1,974	3,571	-3,448	-4,734
Mensual	-18,782	2,976	-1,650	1,750	-7,692	-4,167
12/9	-28,571	-83,250	-1,325	-80,984	-43,243	-28,125

Tipo de bono

Precio porcentual de su valor nominal

Variación diaria del bono

Variación mensual del bono

Variación semanal del bono

Variación del bono desde el 12/9

# BONOS

## 17. Títulos públicos en dólares: precios, paridades y TIR

Capital residual (como % del valor nominal del bono)

Es el valor técnico del bono. Es decir, el valor residual + los intereses acumulados por el cupón corriente (expresado como % del valor nominal)

Es el valor nominal o residual descontados los intereses acumulados por el cupón corriente [dividir (11) por (8)]

Títulos	Cupón corriente			Capital residual	Renta del periodo en curso	Amortización final	Valor actualizado us\$/100 V.N.	Precios			Paridad %	Tasa Interna de Retorno Efectiva Anual (TIREA)			Promedio ponderado de vida (días)		
	Nº	De Amortización y Renta	Fecha de vencimiento del cupón					Mercado de Valores c/100 V.N.	Mercado Abierto			Proyectando LIBOR actual	Total proyectando tasa de Treasury Strips				
									En \$	En us\$				s/normas de emisión		Total	
Global D 2003	20	Am+R	20/12/03	100,00	8.3750	20-dic-03	102,68	S/C	82,75	29,00	28,24	8,42	132,18	**	132,18	562	
Global D 2005	15	R	03/04/04	100,00	11,0000	4-dic-05	104,00	S/C	82,75	29,00	27,88	11,26	132,18	**	132,18	562	
Global O 2006	15	R	03/04/04	100,00	11,0000	9-oct-06	103,18	S/C	82,00	29,50	25,44	11,29	83,32	**	83,32	819	
Global D 2008	5	R	19/12/03	100,00	7,0000	19-dic-08	102,25	S/C	83,25	84,00	29,50	28,65	14,13	79,56	**	79,56	846
Global A 2009	10	R	07/04/04	100,00	11,7500	7-abr-09	100,26	S/C	82,75	29,00	28,92	12,08	58,65	**	58,65	1062	
Global M 2010	8	R	15/03/04	100,00	11,3750	15-mar-10	100,95	S/C	83,25	29,25	28,98	11,69	53,96	**	53,96	1098	
Global F 2012	6	R	21/02/04	100,00	12,3750	21-feb-12	101,86	S/C	84,25	29,75	29,21	12,73	53,27	**	53,27	1024	
Global E 2014	7	R	14/09/04	100,00	11,7500	15-jun-15	103,92	S/C	83,25	29,25	28,15	12,06	52,61	**	52,61	895	
Global E 2017	14	R	30/01/04	100,00	11,3750	30-ene-17	102,37	S/C	83,00	29,75	29,06	11,68	46,41	**	46,41	1030	
Global J 2018 *	1	R	19/12/06	100,00	12,2500	19-jun-18	131,85	S/C	84,75	29,70	22,53	12,61	36,90	**	36,90	1030	
Global F 2019	10	R	25/02/04	100,00	12,1250	25-feb-19	101,68	S/C	79,75	28,00	28,71	12,47	51,28	**	51,28	946	
Global F 2020	8	R	01/02/04	100,00	12,0000	1-feb-20	102,47	S/C	79,75	28,00	27,33	12,34	52,22	**	52,22	903	
Global S 2027	13	R	19/03/04	100,00	9,7500	19-sep-27	100,70	S/C	82,75	29,00	28,80	9,98	37,38	**	37,38	1224	
Global L 2030	7	R	21/01/04	100,00	10,2500	21-jul-30	102,39	S/C	77,00	27,00	26,37	10,50	45,69	**	45,69	881	
Global E 2031	6	R	31/01/04	100,00	12,0000	31-ene-31	102,50	S/C	77,00	27,00	26,34	12,54	54,44	**	54,44	860	
Global J 2031 *	1	R	19/12/06	100,00	12,0000	19-jun-31	131,13	S/C	80,05	28,90	22,04	12,34	35,57	**	35,57	2277	
F.R. Bond	22	Am+R	31/03/04	56,00	2,0925	31-mar-05	56,63	S/C	49,50	17,36	29,61	6,55	184,54	**	184,54	195	
PAR Bond	22	R	30/11/03	100,00	6,0000	31-mar-23	102,25	S/C	141,00	49,50	48,41	6,08	14,39	**	14,39	2466	
Discount Bond	22	R	28/11/03	100,00	2,0625	31-mar-23	100,79	S/C	141,75	49,75	49,36	2,03	6,90	**	6,90	5,61	
BODEN 2012	4	R	03/02/04	100,00	1,1620	3-ago-12	100,23	S/C	174,60	174,50	61,11	1,18	12,01	**	12,01	1668	
BODEN 2005	3	R	03/11/03	70,00	1,2780	3-may-05	70,40	S/C	262,40	183,75	64,50	91,62	1,19	9,56	**	9,40	398

Fecha en la que termina de amortizar el capital

Precio del bono en el Mercado Valores (como % de su V.N. o residual)

Precio del bono en el M.A.E.

TIREA calculada a partir de la Libor según estipulado en el bono

TIREA calculada a partir de los Treasury Strips

Promedio de vida que le queda al bono

## 18. Eurobonos

Próxima fecha en la que el bono pagará intereses

Valor técnico del bono como % del valor nominal

Precio del bono como figura en el M.A.E.

Rendimiento del bono en el cupón corriente

Tasa de interés o cupón del bono

Fecha de vencimiento del bono

Sociedad	Tasa de interés (%)	Fecha de vencimiento	Emis. (Mill. us\$)	Mercado	Próximo pago de intereses	Valor actual c/100 V.N.	Precio	Rendimiento		Promedio de vida (años)	Dura (años)
								Corrien.	al Vto.		
BCO. IBIO	8,750	15-dic-03	250	YANKEE	15-dic-03	102,917	95,00	9,2	39,57	0,2	0,2
GALICIA	9,000	01-nov-03	200	YANKEE	01-nov-03	104,100	84,75	16,44	1745,33	0,0	0,0
TRANSENER	9,250	01-abr-08	150	YANKEE	01-abr-08	100,360	46,00	20,1	33,32	4,5	3,3
ACINDAR	11,250	15-feb-04	100	YANKEE	15-feb-04	101,875	65,00	17,3	173,83	0,3	0,3
P.COMPANC	9,000	30-ene-07	300	EURO.	30-ene-07	101,875	102,25	8,80	8,20	3,3	2,9
P.COMPANC	9,000	01-may-09	200	EURO.	01-may-09	104,100	102,00	8,89	8,54	5,5	4,3
P.COMPANC	8,125	15-ene-10	400	EURO.	15-ene-10	102,031	94,50	8,60	9,30	6,3	4,9
YPF	7,750	27-ago-07	300	YANKEE	27-feb-04	101,033	105,75	7,33	6,06	3,9	3,4
YPF	9,125	27-feb-09	225	YANKEE	24-feb-04	101,293	110,00	8,30	8,66	5,4	5,1
TELEFONICA	11,875	01-nov-07	300	YANKEE	01-nov-03	105,410	102,50	11,59	11,09	4,0	3,2
TELEFONICA	9,125	07-nov-10	400	YANKEE	07-nov-03	104,005	91,50	9,97	10,88	7,1	5,0

Rendimiento del bono toda su vida

Es la sensibilidad del bono a cambios en la tasa de interés (en decimales)

## 19. Boden

Fecha de vencimiento del bono

BODEN		
14.10.03	Precio	Var. %
2005	64,50	0,58
2007	109,00	1,30
2008	81,00	0,93
2012	61,25	0,74

Variación % respecto del cierre de la rueda anterior

# OPCIONES

## 20. Precios estimados de las opciones de compra para la fecha

Nombre de la acción sobre la que se escribe la opción

Possible valor de la acción

Estimaciones de cuáles serán los precios de las distintas opciones

Valor de la prima de las opciones para determinados precios de ejercicio y determinado valor de la opción

Precio de ejercicio de las opciones

PRECIOS ESTIMADOS DE LAS OPCIONES DE COMPRA PARA LA FECHA							
Precio de la acción	Precio correspondiente a la opción al 16 de octubre de base:			Precio de la acción	Precio correspondiente a la opción al 16 de octubre de base:		
Acindar	2.20	2.40	2.60	G. Galicia	1.40	1.50	1.60
2.81	0.61	0.41	0.21	1.46	0.56	0.00	0.00
2.82	0.62	0.42	0.22	1.47	0.07	0.00	0.00
2.83	0.63	0.43	0.23	1.48	0.08	0.01	0.00
2.84	0.64	0.44	0.24	1.49	0.09	0.01	0.00
2.85	0.65	0.45	0.25	1.50	0.10	0.01	0.00
2.86	0.66	0.46	0.26	1.51	0.11	0.02	0.00
2.87	0.67	0.47	0.27	1.52	0.12	0.03	0.00
2.88	0.68	0.48	0.28	1.53	0.13	0.03	0.00
2.89	0.69	0.49	0.29	1.54	0.14	0.04	0.00
2.90	0.70	0.50	0.30	1.55	0.15	0.05	0.00
2.91	0.71	0.51	0.31	1.56	0.16	0.06	0.00
2.92	0.72	0.52	0.32	1.57	0.17	0.07	0.00
Bansud	1.80	1.90	2.00	Petrobras EP	2.00	2.10	2.20
2.20	0.40	0.30	0.20	2.62	0.62	0.52	0.42
2.21	0.41	0.31	0.21	2.63	0.63	0.53	0.43
2.22	0.42	0.32	0.22	2.64	0.64	0.54	0.44
2.23	0.43	0.33	0.23	2.65	0.65	0.55	0.45

PLAZO: 1 días. INTERES: 1.75 % anual. VOLATILIDAD: Implícita en la prima de la opción a la par. Dado un precio a una acción, por fila se señala el precio estimado de la opción. A tales precios no hay beneficio previo por comprar cualquiera de las opciones o la acción.

## 21. Opciones a término Bs. As.

Precio de ejercicio de la opción

Fecha de vencimiento de la opción

Producto sobre el que se escribe la opción

Mercado en el que cotiza el producto subyacente

Tipo de contrato

Cotización mínima de la opción en la rueda

Cotización máxima de la opción en la rueda

Es el precio de la última operación

OPCIONES A TERMINO BS. AS.						
Productos Meses Entrega	Precio de ejercicio	Call				
		Máxima	Mínima	Ultima	Aj. prima	
Trigo Bs. As. Ene/04	104.00	--	--	--	9.80	
	108.00	--	--	--	4.80	
	112.00	--	--	--	4.50	
	116.00	3.20	3.20	3.20	3.20	
Maiz Bs. As. Abr/04	84.00	--	--	--	4.00	
Soja Ros. Nov/03	169.00	--	--	--	38.00	
	177.00	--	--	--	30.00	
	184.00	--	--	--	12.00	
	188.00	--	--	--	10.50	
	172.00	--	--	--	8.80	
	176.00	--	--	--	7.30	
	180.00	6.50	6.00	6.00	6.00	
	184.00	--	--	--	4.90	
Productos Meses Entrega	Precio de ejercicio	Put				
Trigo Bs. As. Ene/04	100.00	--	--	--	0.50	
	104.00	--	--	--	1.00	
	108.00	2.50	2.30	2.30	2.30	
	112.00	--	--	--	4.00	
	111.00	--	--	--	4.00	
Maiz Bs. As. Abr/04	76.00	--	--	--	4.50	
Soja Ros. Nov/03	161.00	--	--	--	0.10	
	165.00	--	--	--	0.10	
	132.00	--	--	--	0.50	
	140.00	--	--	--	1.10	
	144.00	--	--	--	1.70	
	148.00	2.50	2.50	2.50	2.50	
	152.00	--	--	--	3.50	
	156.00	--	--	--	4.80	

Cantidad de contratos al día 10.10.03: Soja, Call: 21; Put: 5; Total: 26. Trigo, Put: 2; Total: 2. Total, Call: 21; Total Put: 7; Total: 28. Contratos abiertos al día 10.10.03: 1.830.

## 22. Fondos Comunes de Inversión

Instrumento de inversión por el que un inversor o partícipe aporta o suscribe una cantidad de dinero que le da derecho a la propiedad de un porcentaje de la cartera del fondo (cuota-parte). Dicha cartera está formada por diversos activos y es administrada por una sociedad gestora.

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN (por mil cuotas partes)									
SO	Martes 14	Patrimonio neto	Entidades	Clasificación			Martes 14	Patrimonio neto	Entidades
				Mo	Reg	Hor			
			1784 Classic Pesos - Esp Efectivo	Pes	Arg	Cor	999.778	1001879	1784 Inversion Pesos - Clase E
	19.668	27483928	1810 Renta Fija	Pes	Arg	Cor	1046.518	145679	1784 Inversion Pesos - Clase F
	228.580	8284926	Lombard Renta Fija en Dolares Pesificado	Pes	Arg	Cor	1319.902	4333919	1810 Ahorro Dolar - Clase M
	222.937	407185	Lombard Renta Fija en Pesos - Clase A	Pes	Arg	Cor	1789.112	100370	1810 Ahorro Dolar - Plazos Fijos Acumular Ahorro Pesos (En proceso de liquidación)
	1802.209	3443579							

Fecha de la última cotización registrada

Moneda en la cual se encuentran invertidos los activos del fondo, como así también según el destino geográfico de la Inversión. El horizonte refleja el tiempo en el cual estamos dispuestos a mantener una Inversión (ej: Largo plazo = Lar)

Cotización del día hábil correspondiente a 1000 cuotas partes. El valor de "la cotaparte" se obtiene de dividir el patrimonio neto del Fondo por el número de cotapartes en circulación

## 23. Fondos de renta variable en pesos

Entidades	Clasificación			Martes 14	Patrimonio neto
	Mo	Reg	Hor		
	<b>Renta Variable Peso</b>				
1784 Acciones	Pes	Arg	Lar	19.668	27483928
1784 Mega - Clase A	Pes	Arg	Lar	228.580	8284926
1784 Mega - Clase G	Pes	Arg	Lar	222.937	407185

Fondos que invierten la mayoría de su patrimonio en acciones de empresas en moneda local (pesos)

Es el valor líquido del total de los activos del fondo de inversión expresado en pesos. La evolución del patrimonio de un FCI, además de la evolución de la cantidad de cotapartes emitidas, depende de la valorización que reflejen en el mercado los activos en que invierte el Fondo.

## 24. Fondos de renta variable en dólares

Renta Variable Dolar Estadounidense						
1784 Brazil	Dol	Lat	Lar	1042.919		3443571
Consultatio Growth Lat Am Fund	Dol	Lat	Lar	1070.618		483972
i + Crecimiento Clase A	Dol	Lat	Lar	822.725		71163
i + Crecimiento Clase B	Dol	Lat	Lar	854.868		28853678
i + Crecimiento Clase C	Dol	Lat	Lar	--		--
Investire Latinoamerica	Dol	Lat	Lar	915.700		1524525
Latin Fund Acciones Latinoam. (En proceso de liq.)	Dol	Lat	Lar	--		--
Superfondo Latinoamerica - Clase A	Dol	Lat	Lar	702.439		1756527
Superfondo Latinoamerica - Clase B	Dol	Lat	Lar	735.162		3310076

Nombre identificador de cada Fondo de Inversión

Incluye un conjunto de títulos en dólares cuyos flujos futuros no son fijos ni conocidos con anticipación. Solo permiten conocer la rentabilidad de la inversión en el momento de su redención, dependiendo del desempeño de la entidad emisora, la cotización de cada cuota parte y de la evolución de los activos que forman parte de su cartera. Su composición es análoga al de renta variable en pesos pero en moneda dólar (acciones).

## 25. Fondos de Inversión de renta fija en dólares

Estos Fondos invierten en Títulos Públicos, Obligaciones Negociables y Títulos de Corto Plazo en dólares, tienen una mayor volatilidad que los de Fondos de Plazo Fijo, pero como contrapartida cabe esperar una mayor rentabilidad a mediano y largo plazo

Cotización del día hábil correspondiente a 1000 cuotas parte. El valor de "la cuotaparte" se obtiene de dividir el patrimonio neto del Fondo por el número de cuotapartes en circulación

Renta Fija Dolar Estadounidense						
Acumular Renta (En proceso de liquidación)	Dol	Arg	Cor	--		--
FBA Renta Corto Plazo - Clase L	Dol	Arg	Cor	137.431		190254
FBA Renta Corto Plazo - Clase M	Dol	Arg	Cor	141.498		84685
FBA Renta Corto Plazo - Clase RM	Dol	Arg	Cor	228.135		2552
Fima Renta Corto Plazo - Clase A	Dol	Arg	Cor	--		--
Fima Renta Corto Plazo - Clase C	Dol	Arg	Cor	418.657		2692111

Nombre identificador de cada Fondo de Inversión

## 26. Fondos de Inversión de plazo fijo en dólares

Bajo estas denominaciones se agrupan a aquellos Fondos que invierten mayormente en depósitos en entidades bancarias autorizadas por el BCRA. Estos Fondos también suelen tener una participación minoritaria en títulos públicos de muy corto plazo. Los Fondos de Plazo Fijo tienen ventajas respecto a la inversión tradicional en un depósito a plazo fijo. En este caso en particular se realizan en moneda dólar.

Plazo Fijo Dolar Estadounidense						
1784 Ahorro Dolares - Especie PF	Dol	Arg	Cor	956.653		3735380
Acumular Ahorro Dolares - Liquidez (En proc liq)	Dol	Arg	Cor	--		--
Acumular Ahorro Dolares - Reprogramado(En proc liq)	Dol	Arg	Cor	--		--

Moneda en la cual se encuentran invertidos los activos del fondo, como así también según el destino geográfico de la Inversión. El horizonte refleja el tiempo en el cual estamos dispuestos a mantener una Inversión (ej: Largo plazo = Lar)

# FONDOS DE INVERSIÓN

## 27. Fondos de renta mixta en dólares

Incluye una combinación de activos en dólares que brindan una renta fija con otros que brindan una renta variable. Generalmente se combina la tenencia de acciones, bonos y plazos fijos.

Es el valor total de los activos gestionados por un fondo valorado en todo momento a precios de mercado. La evolución del patrimonio de un FCI, además de la evolución de la cantidad de cuotapartes emitidas, depende de la valorización que reflejen en el mercado los activos en que invierte el Fondo.

Renta Mixta Dolar Estadounidense						
Acumular Mix - Acciones (En proceso de liq.)	Dol	Arg	Med	--	--	
Acumular Mix - Bonos (En proceso de liquidación)	Dol	Arg	Med	--	--	
Fima Mix - Clase A	Dol	Arg	Med	573.200		705704
Fima Mix - Clase C	Dol	Arg	Med	391.584		1462681

## 28. Fondos de inversión en renta fija en pesos

Estos Fondos invierten en Títulos Públicos, Obligaciones Negociables y Títulos de Corto Plazo en pesos, tienen una mayor volatilidad que los de Fondos de Plazo Fijo, pero como contrapartida cabe esperar una mayor rentabilidad a mediano y largo plazo

Renta Fija Peso						
1784 Classic Dolares - Especie Efectivo Pesos	Pes	Arg	Cor	1400.693		27711
1784 Classic Dolares - Repto CER	Pes	Arg	Cor	1398.579		1197905

Cotización del día hábil correspondiente a 1000 cuotas parte. El valor de "la cuotaparte" se obtiene de dividir el patrimonio neto del Fondo por el número de cuotapartes en circulación

## 29. Fondos de Inversión de plazo fijo en pesos

Bajo estas denominaciones se agrupan a aquellos Fondos que invierten mayormente en depósitos en entidades bancarias autorizadas por el BCRA. Estos Fondos también suelen tener una participación minoritaria en títulos públicos de muy corto plazo. Los Fondos de Plazo Fijo tienen ventajas respecto a la inversión tradicional en un depósito a plazo fijo. Al realizar un depósito a plazo fijo el inversor está inmovilizando el dinero por un período predeterminado, que por lo general es de 30, 60, 90 días o más. En cambio, en el caso de un Fondo de Plazo Fijo el inversor puede retirar su dinero prácticamente cuando lo desee. Los Fondos de Plazo Fijo ofrecen una alternativa de inversión con rentabilidad comparable a la de los depósitos a plazo fijo, pero con mayor liquidez.

Nombre identificador de cada Fondo de Inversión

Plazo Fijo Peso						
1784 Ahorro Dolares - Especie Efectivo Pesos	Pes	Arg	Cor	286.926		9612617
1784 Ahorro Dolar - Repto PE CER	Pes	Arg	Cor	1343.367		76996965
1784 Ahorro Pesos - Esp Efectivo	Pes	Arg	Cor	40.297		5079606

Moneda en la cual se encuentran invertidos los activos del fondo, como así también según el destino geográfico de la Inversión. El horizonte refleja el tiempo en el cual, estamos dispuestos a mantener una Inversión (ej: Corto plazo= Cor)

Es el valor total de los activos gestionados por un fondo valorados en todo momento a precios de mercado. La evolución del patrimonio de un FCI, además de la evolución de la cantidad de cuotapartes emitidas, depende de la valorización que reflejen en el mercado los activos en que invierte el Fondo.

# EL CRONISTA COMERCIAL

**EL | CRONISTA**  
COMERCIAL

## Indice de Cuadros expuestos

### **I. Indicadores Económicos**

1. Riesgo País de Argentina
2. Índice de Inflación según el INDEC

### **II. Tasas**

4. Letras del Banco Central (LEBACS)
5. Tasa de Interés Pasiva

### **III. Monedas**

6. Tipos de Cambio
7. Tipos de Cambio contra Dólar en América Latina
8. Tipos de Cambio Cruzados

### **IV. Acciones**

9. Evolución del Índice Merval
10. Indicadores generales del Mercado Bursátil
11. ADRS: American Depositary Receipts
12. Capitalización del Mercado
13. CEDEARS: Acciones Extranjeras en Buenos Aires
14. Dividendos en Curso
15. Evolución de Índices Bursátiles Locales
16. Sociedades que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
17. Merval Argentina

### **V. Bonos**

18. Títulos Públicos en Dólares
19. Títulos Públicos en Pesos
20. Bonos Brady de América Latina
21. Títulos Provinciales
22. Bonos del Tesoror Uruguayo

### **VI. Futuros**

23. INDOL
24. Futuros Dólar ROFEX

### **VII. Opciones**

25. Opciones

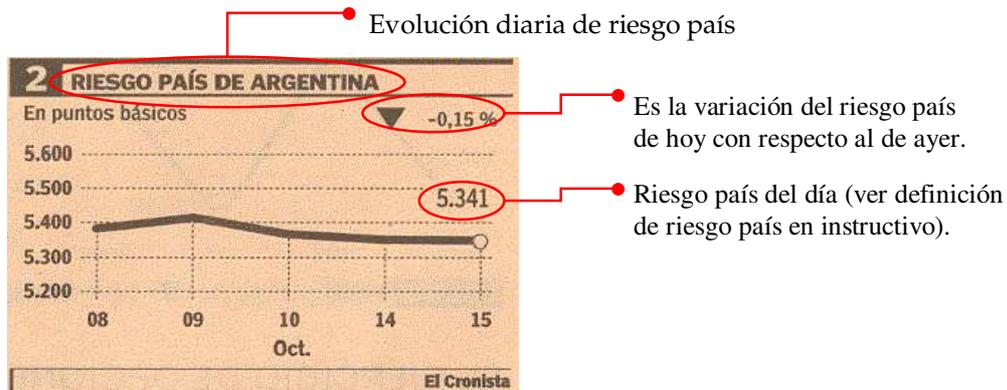
## Indice de Cuadros expuestos

### **VIII. Fondos**

- 26. Fondos Comunes de Inversión
- 27. Fondos de Inversión de Renta Variable Dólar Estadounidense
- 28. Fondos de Inversión de Renta Mixta en Pesos
- 29. Fondos de Inversión de Plazo Fijo en Pesos
- 30. Fondos de Inversión de Plazo Fijo en Dólar Estadounidense
- 31. Fondos de Inversión de Mercado de Dinero y Cerrado en Dólar
- 32. Fondos de Inversión de Renta Mixta en Dólar Estadounidense
- 33. Fondos de Inversión de Renta Fija en Pesos
- 34. Fondos de Inversión de Renta Fija en Dólar Estadounidense

# INDICADORES ECONÓMICOS

## 1. Riesgo País de Argentina



## 2. Índices de inflación según el INDEC

Índices de inflación según el INDEC

Periodo	Precios al consumidor		Nivel general		Manufac. y E. Eléctrica		Importados		Agropecuario		Costo de la construcción en el Gran Buenos Aires							
	Nivel	Var. (%)	Nivel	Var. (%)	Nivel	Var. (%)	Nivel	Var. (%)	Nivel	Var. (%)	Nivel	Var. (%)						
	(199=100)	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	1993=100	Mensual	Anual				
Dic.01	97,6	-1,5	100,22	-5,2	104,88	-1,7	80,44	-3,4	-	-	-	95,5	-0,3	-				
Prom.01	98,79	-1,1	103,96	-2,2	105,64	-0,8	81,36	-2,6	-	-	-	95,79	-1,4	-				
Dic.02	137,57	4,1	218,44	1,18	199,85	90,6	271,33	200	-	-	-	134,5	40,8	-				
Prom.02	124,34	25,9	183,7	76,7	141,83	34,3	237,51	160	-	-	-	121,48	26,8	-				
Feb.03	140,17	0,6	43,6	220,21	0,4	84	203,91	-	1,2	82,4	202,13	0,9	101,9	135,6	0,1	31,5		
Mar.03	140,99	0,6	31,7	218,88	-0,6	62,4	205,07	0,6	52,5	185,13	1,6	44,9	195,16	-3,4	73,2	138,2	0,4	26,8
Abr.03	141,07	0,1	19,4	214,56	-1,9	32,7	204,29	-0,4	32,9	245,98	-3,6	9,9	-	-	-	-	-	-
May.03	140,62	-0,4	14,3	213,33	-0,7	17,4	203,76	-0,3	20,1	237,95	3,3	-	-	-	-	-	-	-
Jun.03	140,4	-0,1	10,1	210	-0,2	8,1	202,67	-0,4	10	234,96	-1,3	-	-	-	-	-	-	-
Jul.03	141,03	0,4	7,3	211,01	0	3,3	203,4	0,2	5,4	230,01	-2,1	-	-	-	-	-	-	-
Ago.03	141,06	0,0	4,5	215,67	1,5	-1,1	203,81	0,2	2	235,67	2,5	-	-	-	-	-	-	-
Sep.03	141,12	0,0	2,6	215,59	-0,1	-1,3	204,1	0,1	2,1	236,92	0,5	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: Indec

**Nivel general:** es una combinación de varios índices de inflación.

**Prom.01:** promedio del 2001.

**Precios al consumidor:** mide la variación promedio de los precios minoristas de un conjunto de bienes y servicios que representan el consumo de los hogares en un período específico. El período base es 1999.

**Mayorista Importado:** mide la variación promedio de los precios de los productos importados.

**Precios mayoristas Manufac. y E. Eléctrica:** tiene por objeto medir la variación promedio de los precios con que el productor manufacturero y eléctrica mayorista coloca sus productos en el mercado argentino, independientemente del país de origen de la producción.

**Variación anual %:**  
 $(I_t - I_{t-1})/I_{t-1}$ , donde  
 $I_t$  = índice del año presente y  $I_{t-1}$  = índice del año anterior.

**Costo de la construcción en el Gran Buenos Aires:** mide las variaciones que experimenta el costo de la construcción privada de edificios destinados a vivienda. Para ello mensualmente se valorizan los elementos necesarios para la construcción de modelos de vivienda que se consideran representativos del período base 1993 del Gran Buenos Aires.

**Mayorista Agropecuario:** mide la variación promedio de los precios mayoristas de los productos agropecuarios.

**Variación mensual %:**  
 $(I_t - I_{t-1})/I_{t-1}$  donde,  
 $I_t$  = índice del mes presente y  
 $I_{t-1}$  = índice del mes anterior.

# TASAS

## 3. Letras del Banco Central (LEBACS)

El LEBAC es un tipo de bono que emite el Banco Central. Este cuadro expone las tasas que pagan estos bonos, el monto operado en el día, el precio de corte de la emisión para cada LEBAC negociado

Fecha en la que se emitió el bono

Cantidad de días por los cuales se emitió el LEBAC

Tasa de interés que paga el bono (la tasa exhibida es una tasa nominal anual.)

Fecha	Plazo	Tasa	Moneda	Precio de corte	Monto aceptado
09/10/03	61	1,9498	\$	99,6752	1.000.000
09/10/03	96	3,1899	\$	99,1680	6.000.000
09/10/03	173	6,0299	\$	97,2214	10.520.000
09/10/03	355	12,2100	\$	89,3851	20.098.000
09/10/03	537	14,7000	\$	82,2185	71.171.000
09/10/03	33	0,0000	u\$s	100,0000	73.800.000
09/10/03	63	0,0000	u\$s	100,0000	1.200.000

Fuente: BCRA

Moneda en la que se emitió el bono

Precio de corte de la licitación que tiene implícito la tasa de interés en el descuento

Monto aceptado en unidades monetarias (pesos)

## 4. Tasas de interés pasivas

Muestra las tasas de interés a las que se puede prestar dinero. Las tasas son nominales anuales (%). Los máximos de referencia son promedios que obtiene el BCRA. A partir de estos promedios pone un tope al cual esta dispuesto a garantizar el pago de los intereses. Una vez pasado este tope el BCRA no se hace responsable por la posible falta de liquidez del banco en caso de una corrida

Se muestran los datos de los últimos 7 días laborales

Día	C. de Ah.	Promedios de Mercado				Máximos de Referencia - Sist. Garantía Depósitos: BCRA							
		Plazo Fijo (en días)		Cta. Corriente		C. de Ah.		Plazo Fijo (en días)					
		\$ 30	\$ 90	u\$s 30	u\$s 90	\$ ch.	u\$s ch.	\$	\$ h. 59	\$ 60 ó +	u\$s h. 59	u\$s 60 ó +	
Oct.10	0,85	4,75	5,75	0,50	0,90	2,00	s/op	2,00	7,25	8,50	3,00	2,75	
Oct.09	0,90	4,75	5,75	0,55	0,90	2,00	s/op	2,00	7,25	8,50	3,00	2,75	
Oct.08	0,90	4,75	5,75	0,55	0,95	2,00	s/op	2,00	7,25	8,50	3,00	2,75	
Oct.07	0,90	4,75	5,75	0,55	0,95	2,00	s/op	2,00	7,25	8,50	3,00	2,75	
Oct.06	0,90	4,75	5,75	0,55	0,95	2,00	s/op	2,00	7,25	8,50	3,00	2,75	
Oct.03	0,95	4,80	5,75	0,55	1,00	2,00	s/op	2,00	7,25	8,50	3,00	2,75	
Oct.02	0,90	4,60	5,75	0,55	1,00	2,00	s/op	2,00	7,25	8,50	3,00	2,75	

Fuente: El Cronista - BCRA

Tasa de interés que nos paga la caja de ahorro (en promedio)

Tasas que pagan los Plazo fijos en pesos a 30 y 90 días (en promedio)

Tasas que pagan los Plazo fijos en dólares a 30 y 90 días (en promedio)

Máximo de referencia utilizado para las cuentas corrientes en pesos

Máximo de referencia utilizado para las cuentas corrientes en dólares

Máximo de referencia utilizado para las cajas de ahorro (\$)

Máximo de referencia utilizado para los plazos fijos en pesos de menos de 59 días por un lado y de 60 días o más por el otro

Máximo de referencia utilizado para los plazos fijos en pesos de menos de 59 días por un lado y de 60 días o más por el otro

## 5. Tipos de Cambio

El tipo de cambio refleja precio de una moneda en términos de otra. Los tipos de cambio resultan una importante información que orienta las transacciones internacionales de bienes, capital y servicios

Establecimiento financiero privado que se dedica a las transacciones con moneda extranjera, especialmente para la atención de turistas y el cambio de dinero en efectivo

22 TIPOS DE CAMBIO (u\$s en \$ por unidad)														
Fecha	Referencia	Dólar				Divisa como Transferencia Valor Normal (TVN)			Casa de Cambio			Billete libre		% contra dólar
		Bancos	% Devaluación \$	Incremento u\$s		Compra	Venta	%	Compra	Venta	%	% c/TVN		
Oct-10	2,8330	2,8400	0,70	-64,79	-0,70	184,00	2,82	2,86	-0,35	2,85	2,86	-0,17	0,53	0,79
Oct-08	2,8628	2,8600	0,52	-65,03	-0,52	186,00	2,83	2,87	-0,35	2,85	2,86	-0,52	0,00	-0,10
Oct-07	2,8695	2,8750	-0,87	-65,22	0,86	187,50	2,84	2,88	1,05	2,87	2,88	1,23	0,00	0,19
May-30	2,8632	2,8500	18,25	-64,91	-15,43	185,00	2,80	2,85	-15,68	2,83	2,84	-15,73	-0,35	-0,81
Feb-08	--	feriado	--	--	--	--	feriado	feriado	feriado	2,30	2,35	20,98	feriado	--
Ene-14	--	1,4000	-27,89	-28,57	38,68	40,00	1,55	1,75	0,00	1,63	1,68	0,00	20,00	--
Dic-26	--	1,0095	-0,42	-0,94	0,42	0,95	1,55	1,75	69,90	1,63	1,68	64,71	66,42	--
Dic-03	--	1,0053	-0,53	-0,53	-0,53	0,53	sin ops.	sin ops.	sin ops.	1,01	1,02	0,99	1,46	--
Nov-30	--	1,0000	--	--	--	--	1,00	1,03	--	1,00	1,01	--	1,00	--

Fuente: El Cronista - BCRA

Valor al cual opera el dólar el Banco Central. Sirve como referencia para las operaciones en el mercado monetario

Precio promedio de venta del dólar en bancos

Variación porcentual del peso respecto al día hábil anterior, y respecto al valor vigente durante la convertibilidad (1\$=1U\$S)

Variación porcentual del dólar respecto al día hábil anterior, y respecto al valor vigente durante la convertibilidad (1\$=1U\$S)

Ultimo precio de compra y de venta de cada divisa y la variación porcentual de la cotización entre el último cierre y el cierre del día hábil anterior

Mercado donde se realizan transacciones financieras a muy corto plazo, generalmente por sumas elevadas.

Variación porcentual de la cotización del dólar referencia del BCRA respecto al período anterior

Variación porcentual respecto a la divisa como transferencia valor normal (TVN)

# MONEDAS

## 6. Tipos de cambio contra u\$s en América Latina

Cotización del dólar americano respecto a la moneda de los diferentes países latinoamericanos. Casi siempre existe una divisa más importante que se utiliza como referencia para medir el valor de las restantes. El dólar de los Estados Unidos cumple, en casi todo el mundo, este propósito.

**50 TIPOS DE CAMBIO CONTRA u\$s EN AMÉRICA LATINA**

País	Último	Anterior	Var. %
Bolivia (Peso)	7,761	7,761	0,000
Brasil (Real)	2,838	2,826	0,425
Chile (Pesos)	645,150	644,450	0,109
Colombia (Pesos)	2873,800	2874,725	-0,032
México (Pesos)	11,201	11,172	0,260
Paraguay (Guaraní)	6190,000	6190,000	0,000
Perú (Sol)	3,479	3,479	-0,019
Uruguay (Pesos)	28,200	28,105	0,338
Venezuela (Bolivar)	1598,000	1598,000	0,000

Fuente: Bloomberg

Nombre de la divisa y país de origen

Cotización del día hábil anterior

Variación porcentual de la cotización entre el último cierre y el cierre del día hábil anterior

Última cotización de cada moneda

## 7. Tipos de cambio cruzados

**51 TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS**

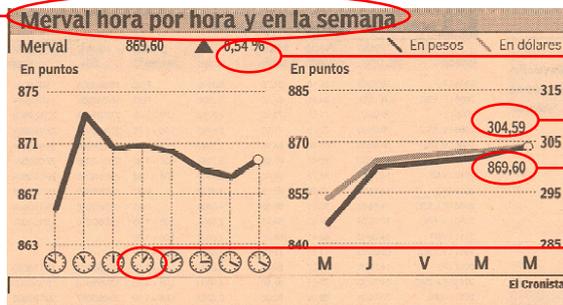
	Euro	Libra	Corona sueca	Corona danesa	Franco suizo	Corona noruega	Dólar canadiense	Dólar australiano	Dólar neozelandés	100 Yenes
Euro	-	1,4333	0,1119	0,1346	0,6460	0,1211	0,8597	0,6475	0,5914	0,5108
Libra esterlina	0,6980	-	0,0781	0,0940	0,4508	0,0845	0,5999	0,4518	0,4127	0,3566
Corona sueca	8,9417	12,8121	-	1,2037	5,7746	1,0825	7,6858	5,7887	5,2870	4,5681
Corona danesa	7,4248	10,6446	0,8308	-	4,7980	0,8993	6,3852	4,8092	4,3924	3,7951
Franco suizo	1,5483	2,2183	0,1732	0,2084	-	18,7417	1,3310	1,0023	0,9153	0,7911
Corona noruega	8,2581	11,8340	0,9238	1,1119	5,3363	-	7,0998	5,3472	4,8840	4,2197
Dólar	1,1632	1,6670	0,1301	0,1566	0,7513	0,1408	-	0,7532	0,6879	0,5943
Dólar canadiense	1,5444	2,2134	0,1723	0,2080	0,9976	0,1870	1,3278	-	0,9130	0,7892
Dólar australiano	1,6910	2,4233	0,1892	0,2276	1,0922	0,2047	1,4537	1,0949	-	0,8640
Dólar neozelandés	1,9573	2,8045	0,2189	0,2635	1,2642	0,2370	1,6825	1,2672	1,1597	-
Yen	127,4100	182,6147	14,2523	17,1552	82,3132	15,4255	109,5400	82,5665	75,3436	65,1000

Fuente: Bloomberg

Precio de una moneda en términos de otra al cierre del día hábil (cotización)

Última cotización de cada moneda

## 8. Evolución del Índice Merval



**Variación porcentual** respecto al período anterior

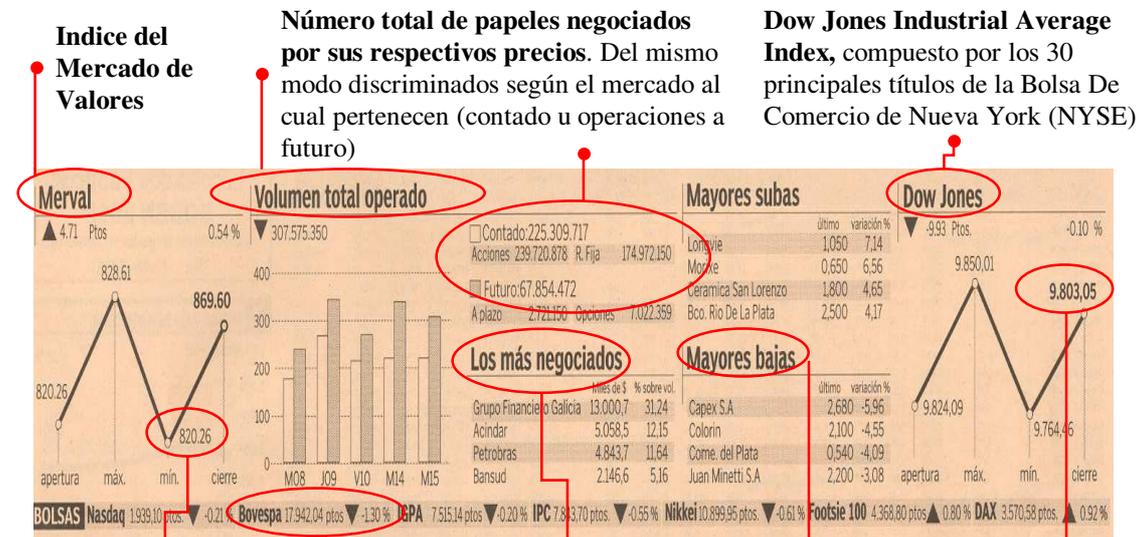
**Valor del índice en dólares** al cierre del día

**Valor del índice en pesos** al cierre del día. La fecha y valor base son: 30 de junio de 1986 igual a \$ 0,01

**Evolución horaria** a lo largo del día hábil de 11.30 hs a 17.30hs

El **Merval** es un índice que mide el valor de una cartera de acciones de empresas seleccionadas de acuerdo a fórmulas que integran la cantidad de acciones (unidades de capital), cantidad de operaciones y valor de cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El índice Merval se computa continuamente durante la jornada de transacciones y se exhibe en las pantallas del Sistema de Información Bursátil. La nómina de sociedades que lo componen y sus ponderaciones se actualizan trimestralmente, de acuerdo con la participación en el mercado de los últimos seis meses inmediatos anteriores al día de cambio.

## 9. Indicadores Generales del Mercado Bursátil



**Índice del Mercado de Valores**

**Número total de papeles negociados por sus respectivos precios.** Del mismo modo discriminados según el mercado al cual pertenecen (contado u operaciones a futuro)

**Dow Jones Industrial Average Index,** compuesto por los 30 principales títulos de la Bolsa De Comercio de Nueva York (NYSE)

**Valor mínimo** alcanzado por el índice a lo largo de la ronda del día

**Títulos privados más operados** durante el día, con sus respectivos volúmenes en pesos como así también sus variaciones respecto al día anterior

**Valor del índice en dólares** a la hora del cierre de operaciones en el día

**Valor del índice** a la hora del cierre en los diferentes **mercados bursátiles mundiales** y su respectiva variación porcentual respecto al período anterior

Títulos que experimentaron las **mayores bajas** en su cotización, como así también sus variaciones respecto al día anterior

## 10. ADRS: American Depositary Receipts

Acciones de empresas argentinas que cotizan en la Bolsa de Comercio de New York (NYSE). Las empresas que cotizan en el mismo son las más grandes y conocidas. Por ejemplo deben tener activos tangibles de al menos 40 millones de dólares y un volumen de operaciones de al menos 100000 acciones por mes, entre otros requisitos.

Acciones argentinas que cotizan en el National Association of Securities Dealers Automated Quotations (NASDAQ). Las compañías que forman parte del mismo se caracterizan por ser las de capitales más especulativos, como así también nuevas empresas particularmente del área tecnológica y de servicios financieros.

Acciones de empresas argentinas que pueden cotizar en el exterior. Sigla para la expresión "American Depositary Receipt". Es un instrumento financiero, ideado antes de la depresión de 1929, que autoriza a los inversionistas estadounidenses a negociar acciones de compañías

extranjeras sin necesidad de comprar y vender en una bolsa exterior. Las acciones de la compañía foránea quedan custodiadas por la sucursal exterior del Banco de EE.UU. que emite ADRS a nombre del inversionista en cuestión

40 ACCIONES ARGENTINAS EN EL EXTERIOR					
Empresa	Sigla	Cierre	Anterior	Var. %	
NYSE					
Bco. Francés	BFR	6,750	6,650	1,504	
Nortel Inversora	NTL	4,800	5,000	-4,000	
PC Holdings	PC	9,550	9,350	2,139	
Metrogás	MGS	3,620	3,590	0,836	
Irsa	IRS	10,400	9,770	6,448	
Quilmes Ind	LQU	16,290	16,350	0,367	
Telefónica	TAR	8,130	8,240	-1,335	
Telecóm	TEO	6,900	6,810	1,322	
Transp. Gas	TGS	3,400	3,460	-1,734	
Tenaris	TS	27,620	27,520	0,363	
YPF	YPF	30,770	30,140	2,090	
NASDAQ					
Cresud	CRESY	11,200	9,960	12,450	
Gr. Fin. Galicia	GGAL	5,510	5,450	1,101	
Telefónica	TFOBF	0,750	0,750	0,000	

Fuente: Bloomberg

Precio de cierre de la acción en el período anterior. Es decir Quilmes Ltd. cerró ayer a \$16,29 y el período anterior a \$16,350

Variación porcentual entre los valores de cierre entre el precio de ayer y el día anterior.

Sigla de la empresa, ej:  
GGAL = Grupo Financiero Galicia

## 11. Capitalización del Mercado

La **capitalización** es el valor de mercado del patrimonio neto dado a una empresa en bolsa. Se calcula multiplicando la cotización por el número de acciones que componen el capital de dicha empresa. La capitalización de los valores cotizados en la bolsa (capitalización del mercado) es la que se obtiene sumando todas las cotizaciones de dichos valores en un momento dado. Este índice se emplea para comparar mercados bursátiles

35 CAPITALIZACIÓN DEL MERCADO					
Fecha	Valor al cierre en MM		Variación % (en \$)		
	(pesos)	(dólares)	s/día ant.	s/fin'02	s/fin'01
15/10/03	453,021	158,676	0,063	22,995	135,283
14/10/03	452,734	158,854	1,204	22,917	135,134
10/10/03	447,350	156,690	0,270	21,455	132,336
09/10/03	446,145	155,995	-0,547	21,128	131,712
08/10/03	448,599	156,034	-	21,794	132,987
fin 2002	368,325	109,295	-	0,000	91,295
fin 2001	192,543	192,543	-	-47,725	0,000

Fuente: El Cronista

Valor al cierre expresado tanto en pesos como en dólares.

Variación porcentual entre el valor de capitalización de la fecha y el día hábil anterior, como así también respecto a los valores correspondientes a fines de los años 2001 y 2002.

## 12. CEDEAR'S: Acciones Extranjeras en Buenos Aires

Un CEDEAR es un título privado de una empresa extranjera que se compra localmente a través del mercado de capitales local. Técnicamente es un certificado de depósito que emite un banco contra acciones de una empresa que no cotiza en el país. Facilita que un inversor local pueda comprar una acción de una empresa extranjera que cotiza en un mercado fuera del país.

Las cotizaciones expresan los valores de cierre de cada certificado en moneda local.

El retorno por dividendos o Per cent Yield se calcula dividiendo el valor del dividendo por el precio de cierre del título

El retorno de dividendo (%) es igual a lo que pagan los dividendos sobre la ganancia total

CEDEAR'S: ACCIONES EXTRANJERAS EN BUENOS AIRES														
CEDEAR'S (por unidad)				Cotizaciones (en \$)			Incremento %			Precio			Retorno	
Nombre	Sigla	Origen	Equival.	últ. fecha	últ. día	anterior	diario	mens.	c./er. día	sobre ventas (*)	beneficios (**)	cashflow (**)	valor divididos (**)	de
Alcatel Alsthom	ALA	EE.UU.	1/15 accs.	8-Oct-03	8,650	8,650	0,00	0,00	-42,52	1,06	-	-	3,21	0,00
American Exp. Co.	AXP	EE.UU.	1/4 accs.	30-Sep-03	3,271	3,271	0,00	-75,41	-64,37	2,53	22,19	17,40	4,77	0,75
Amoco Plc.	BPA	EE.UU.	1/10 accs.	8-Oct-03	24,100	24,100	0,00	-4,74	140,14	0,74	17,48	8,51	2,30	3,55
A.T. & T. Co.	T	EE.UU.	1/4 accs.	8-Oct-03	13,650	13,650	0,00	-0,71	-3,24	0,41	6,09	-	1,19	3,97
Banco Itaú PN	ITALU4	Brasil	1.000 accs.	29-Oct-02	129,903	129,903	0,00	0,00	-72,84	0,85	35,59	28,51	2,42	3,06
Cisco Systems, Inc.	CSCO	EE.UU.	1/5 accs.	18-Sep-03	12,200	12,200	0,00	0,00	16,80	7,74	17,29	12,79	5,24	0,00
Citigroup (Citicorp)	CCI	EE.UU.	1/10 accs.	18-Sep-03	13,200	13,200	0,00	0,00	-7,71	2,70	17,29	12,79	2,73	1,90
Coca Cola Co.	KO	EE.UU.	1/5 accs.	22-Sep-03	25,450	25,450	0,00	0,00	59,36	5,34	24,94	23,13	8,02	1,95
Dell Computer	DELL	EE.UU.	1/5 accs.	10-Oct-03	19,900	19,150	3,92	-0,75	76,11	2,40	39,36	25,32	16,71	0,00
Ericsson Telephone	ERIC	EE.UU.	1/2 accs.	8-Oct-03	22,200	22,200	0,00	900,00	-32,21	1,76	-	-	3,32	0,00
Exxon Mobil Co.	XOM	EE.UU.	1/5 accs.	22-Sep-03	21,700	21,700	0,00	0,00	29,17	1,23	16,52	9,03	3,46	2,46
G. Electric Co.	GE	EE.UU.	1/5 accs.	10-Oct-03	16,550	17,950	-7,80	-10,49	1,40	2,20	20,52	9,61	4,03	2,63
G. Motors Corp.	GM	EE.UU.	1/5 accs.	23-May-03	22,600	22,600	0,00	0,00	67,41	0,13	7,01	1,11	2,35	4,59
Hew. Packard Co.	HWP	EE.UU.	1/5 accs.	24-Sep-03	11,800	11,800	0,00	0,00	-45,12	0,91	20,23	12,50	1,76	1,51
I.B.M. Co.	IBM	EE.UU.	1/10 accs.	2-Oct-03	25,850	25,850	0,00	-5,31	101,95	1,89	22,73	11,78	6,07	0,67
Intel Co.	INTC	EE.UU.	1/5 accs.	6-Oct-03	16,900	16,900	0,00	-1,18	143,58	7,36	54,04	19,74	5,66	0,26
J.P.Morgan Co.Inc.	JPM	EE.UU.	1/10 accs.	27-Ago-03	9,651	9,651	0,00	-1,02	29,04	1,87	17,11	2,74	1,69	3,73
Kodak Co.	EK_B	EE.UU.	1/5 accs.	11-Jun-03	17,300	17,300	0,00	0,00	16,15	0,51	9,36	3,43	2,30	7,85
Mc Donald's	MCD	EE.UU.	1/4 accs.	18-Sep-03	17,300	17,300	0,00	0,00	107,24	1,94	18,98	10,64	2,67	0,96
Merck & Co.	MRK	EE.UU.	1/10 accs.	10-Oct-03	13,900	15,750	-12,38	-12,38	62,20	2,08	15,11	11,87	5,68	2,92
Microsoft Corp.	MSFT	EE.UU.	1/5 accs.	8-Oct-03	16,550	16,550	0,00	0,00	-23,73	9,67	28,08	18,69	5,08	0,28
Motorola Inc.	MOT	EE.UU.	1/5 accs.	8-Oct-03	6,407	6,407	0,00	0,00	-77,98	4,44	66,05	22,46	2,70	1,15
Nokia Co.	NOKA	EE.UU.	1/5 accs.	22-Sep-03	9,230	9,230	0,00	0,00	-72,85	4,30	21,80	28,22	5,02	1,89
Petrobras	PETR 4	Brasil	1.000 accs.	18-Sep-03	50,000	50,000	0,00	0,00	-79,92	0,82	5,11	-	1,61	2,19
Procter & Gamble	PG	EE.UU.	1/5 accs.	1-Oct-03	54,500	54,500	0,00	2,83	212,09	2,88	23,41	14,66	8,48	1,76
Telebrás (rec.cart.)	RC B4	Brasil	1.000 accs.	28-Jun-02	130,000	130,000	0,00	0,00	19,82	1,88	-	-	0,17	0,00
United Tech.	UTX	EE.UU.	1/5 accs.	22-Sep-03	46,400	46,400	0,00	0,00	-15,64	1,35	18,37	15,57	4,19	1,24
Vodafone Air	VOD	EE.UU.	1/5 accs.	25-Sep-03	6,070	6,070	0,00	-1,14	-65,71	2,82	-	8,11	0,66	1,3489
Wal-Mart St.Inc.	WMT	EE.UU.	1/3 accs.	2-Oct-03	54,950	54,950	0,00	-2,14	161,41	1,03	30,86	18,69	6,05	0,5852
Walt Disney	D SN	EE.UU.	1/8 accs.	8-Oct-03	7,050	7,050	0,00	-10,65	53,26	1,65	38,39	18,96	1,81	0,9767

El nombre de la compañía aparece abreviado y corresponde a la sigla con la cual se la identifica en el mercado de capitales. En esta caso DISN = Walt Disney Company

Cada certificado equivale a un determinado número de acciones, en esta caso un Cedear de Petrobras equivale a la posesión de 1000 acciones de dicha empresa.

Variación porcentual del precio de cada Cedear respecto al día hábil anterior, al valor del inicio de mes y a su primer cotización.

El precio sobre beneficio, o Price to Earnings Ratio se calcula dividiendo el precio de cierre de la acción por las ganancias por título. Las ganancias por acción se calculan dividiendo el ingreso neto disponible para los tenedores privados por el número de acciones promedio emitidas. Se puede interpretar como el número teórico de años en que se recuperara la inversión

El precio sobre ventas se calcula dividiendo el precio de cada título por las ventas por acción (ventas totales/acciones emitidas) de cada compañía en moneda de origen cotización.

El precio sobre cash flow se calcula dividiendo el precio de cada título por el cash flow de la compañía. Este último se traduce como *flujo de caja* e indica los movimientos de efectivo que se realizan en una empresa determinada. El flujo de caja de una inversión es igual a los movimientos de efectivo que ésta produce y no a los saldos netos, pues en este último caso habría que tomar en cuenta los asientos que se hacen por depreciación.

## 13. Dividendos en Curso

Parte proporcional de las ganancias que corresponde a cada acción. Los dividendos se calculan luego de establecer el beneficio neto que la empresa ha obtenido en el ejercicio y se fijan de acuerdo al carácter- ordinario o preferido- de las acciones emitidas. Aunque existen en la práctica muchas clases diferentes de acciones las mismas pueden clasificarse en dos tipos básicos: las acciones *ordinarias* son las que soportan el riesgo de la actividad empresarial pues a ellas pertenecen las recompensas en los buenos tiempos y las cargas en los malos, no otorgando a sus tenedores ningún beneficio o protección especial; las acciones *preferidas*, o *privilegiadas*, dan a sus poseedores una prioridad sobre los tenedores de acciones ordinarias. Dicho privilegio puede referirse al pago de dividendos, a la devolución del capital -en el caso de liquidación de la

El pago de dividendos se puede pagar en acciones, obligaciones negociables, Cedears y otro tipo de activos financieros. No solo en efectivo. En este caso en particular el dividendo cada catorce acciones equivale a una Obligación negociable de la compañía

El dividendo por acción es pagado en efectivo. En esta caso el dividendo anual estimado por cada acción de YPF es de \$2,60.

Empresas	Distribuciones (%)		con cup.	Fecha inicio pago
	Efectivo	En acc.		
Alto Palermo	-	1 ONx o 14 acc.- SON	-	19/7/02
Aluar (ord.)	-	37.309688	-	12/2/03
Atanor	12,676	-	-	13/6/03
B. Esmeralda	1,3117...	-	-	1/9/03
B. B. Vizcaya	0,09 E. x acción	-	-	0/7/02
B. B. Vizcaya	0,09 E. x acción	-	-	16/4/03
B. B. Vizcaya	0,09 E. x acción	-	-	10/7/03
B. Santander	0,075126 E. x acc.	-	-	1/2/03
B. Santander	0,0775 E. x acc.	-	-	1/8/03
Boidt	4	-	-	30/7/03
Casado, C.	15	-	-	30/5/03
Grafex	-	1 acres. X 3,1402 C-FC	-	3/7/02
Introductora	FC \$2,053519 x acc.	-	-	25/2/03
Ledesma	-	2,61 DA + 74,66 A/C	15/27	9/1/03
Papel Prensa	-	80,75 A/C	-	15/8/03
Pecon Energia	6,8	-	-	25/7/03
Repsol-YPF	0,15 E. x acc.	-	-	22/1/03
Repsol-YPF	0,16 E. x acc.	-	-	15/7/03
Siderca-Tenaris	0,16 \$ x acc.	-	-	23/6/03
Solvey-Indupa	0,0125 \$ x acc.	-	-	15/9/03
Telefónica (E.)	-	1 cada 50 accs. RD	-	28/1/03
Telefónica (E.)	0,13 \$ x acc.	-	-	3/7/03
Tenaris	0,09908 US\$ x acc.	-	-	23/6/03
YPF	2,60 \$ x acc.	-	-	15/7/03

sociedad- o al derecho a voto. En otros casos las acciones preferidas no tienen derecho a voto porque las empresas las emiten como una forma de obtener recursos financieros, ofreciendo atractivas condiciones a los inversionistas -como por ejemplo un dividendo fijo garantizado- pero sin tener que ceder el control sobre la marcha de la misma.

Fecha de inicio del pago de los dividendos. Los mismos se realizan de manera regular al finalizar cada ejercicio contable.

Su uso no es una práctica habitual. Consiste en un título físico de donde hay que recortar un "cupón" para cobrar los dividendos de la empresa.

## 14. Evolución de Índices Bursátiles Locales

Este índice representa el valor de una cartera de acciones, integrada por los papeles incluidos en el **Índice Merval**. La contribución de cada acción se encuentra relacionada al volumen operado de la misma, es decir esta ponderado por su una medida de su liquidez. Cada vez que se reestructura el Índice Merval se recalculan los ponderadores.

**ECC** es El Cronista Comercial, un índice que se formula por capitalización de mercado tomando una cartera parcial (parte % de las empresas). Está compuesta por 30 empresas y pretende mostrar la representatividad de todos los rubros presentes en la bolsa

Fin de:	Merval \$	%	Merval u\$s	%	Burcap	%	ECC	%	MAR	%
15/10/03	869,60	0,54	304,59	0,368	1.984,05	0,390	1.196,91	0,002	823,61	0,504
fin 2002	524,95	65,65	155,77	95,54	1.560,58	27,14	1.111,00	7,7	477,46	72,50
04/01/02	343,22	153,4	286,70	28,7	893,78	122,0	595,34	101,0	317,30	59,6
fin 2001	295,39	194,4	230,77	32,0	810,70	144,7	525,00	128,0	296,97	177,3
27/03/91	270,47	221,5	270,47	12,6	n/e	-	291,66	310,4	n/e	-

Merval clásico y Burcap = 13 especies, Merval Arg. = 12 especies desde 1/10/03 - Dólar del cuadro n° 22 - n/e: no existía.  
Fuente: El Cronista - BCBA

Fecha de referencia

Variación porcentual del índice respecto al día hábil anterior.

**Valor del Índice Merval tomando como valores base la moneda local (pesos).** Expresa el valor de mercado de una cartera de valores seleccionada de acuerdo a la participación, cantidad de transacciones, y cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Las nóminas de las sociedades y sus participaciones se actualizan trimestralmente, de acuerdo a la participación en el mercado de los últimos 6 meses.

**Valor del Índice Merval tomando como valor base el dólar.** Se toma el dólar vendedor para el sector mayorista

**MAR = Merval Argentino** es un índice que refleja el comportamiento de las empresas argentinas dentro del sistema bursátil. Parte de la estructura básica del Merval e introduce modificaciones para transformarlo en un indicador

para operaciones de empresas locales. La evolución del Merval hasta el 30 de diciembre de 1999 se toma como base común por ser el período previo por un lado a la inclusión de empresas extranjeras en el mercado accionario local, y por el otro al incremento de la participación de los Cedears en el volumen total negociado.

El Merval Argentino se genera a partir de una muestra de las operaciones para un período de seis meses anteriores a cada recomposición, que excluye las sociedades extranjeras y los Cedear. El criterio utilizado para la selección es el orden decreciente de participación en la operatoria de contado en el mercado de concurrencia, excluyendo toda empresa que no haya cotizado un número de ruedas considerado representativo.

# ACCIONES

## 15. Sociedades que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Nombre de la Sociedad Anónima

Precio del día anterior del título expresado en pesos

Es el valor de mercado de una empresa, se obtiene de multiplicar la cotización de sus acciones en el mercado, por el número de acciones.

Resultados operativo es el resultado de la actividad de la empresa = Ventas - Costos - Gastos + otros ingresos y egresos

Sociedad	Llamadas	Volumen		Precios del último día (+)				Precio				Variación %				Cantidad de acciones emitidas	Capitaliz. Bursátil Balance General	Cierre Trimestre y último bal.		Ventas Ejerc. en curso (en \$)	Resultado operat. ord. (en \$)	Resultado total ejerc. (en \$)	Resultado igual lapso (ant-4) Ejerc. Ant.
		Acciones negociadas	Efectivo (m \$)	Última fecha de cotización	Cierre (en \$)	Cierre (en \$/lb)	Máximo (en \$)	Mínimo (en \$)	anterior (en \$)	Diaria \$ c/últ. c/fin mes ant.	Mensual \$ c/fin año 92	Annual \$ c/fin año 92	Annual u\$s c/fin año 92	Cierre 31/12	Fecha de último bal.			Cierre 31/12	Fecha de último bal.				
Acortar	C(AIM)-L+MG(8-42)	1617362	4706,5	10/10/03	2,910	1,019	2,960	2,890	2,900	0,34	8,58	246,50	311,37	270,00	15,18	611,32	2º Jun 03	2º Jun 03	625,721,000	353,272,000	353,272,000	581,146,724	
Azometal	no(AIM)-G	10,005	53,8	10/10/03	5,380	1,884	5,680	5,380	5,430	-0,92	9,35	124,17	164,60	10,650	0,00	3,67	2º Jun 03	2º Jun 03	34,677,000	5,983,000	5,983,000	7,609,373	
Acercatas	C(AIM)-Gr	40,885	1,200,2	10/10/03	2,950	1,033	2,950	2,780	2,780	6,12	20,41	-39,80	-38,94	46,236	71,5	136,40	2º Jun 03	2º Jun 03	85,934,000	23,310,000	23,310,000	203,712,876	
Alto Palermo	C(AIM)-G	148	0,4	10/10/03	2,600	0,911	3,000	0,930	2,700	-3,70	-1,90	-5,45	11,60	70,000	0,00	182,00	30/08	4º Jun 03	114,215,423	6,752,000	77,350,605	-42,402,820	
Aluar	C(AIM)-G	411,344	2,036,2	10/10/03	4,950	1,731	4,970	4,930	4,940	0,20	6,68	-24,43	-10,20	700,000	0,00	3,465,00	30/08	4º Jun 03	443,498,730	468,626,691	257,399,510	87,257,975	

Número total de papeles negociados y la suma total del efectivo involucrado en el total de transacciones realizadas por título

Precios de cierre de los títulos expresados tanto en pesos como en dólares

Precios máximos y mínimos alcanzados durante el día hábil

Cantidad total de acciones emitidas por cada compañía

Variaciones porcentuales de la cotización de cierre respecto a diferentes fechas de referencia

Ventas totales en pesos

Resultado contable del ejercicio anterior

Resultado total del ejercicio (incluye impuestos + otros ingresos/egresos extraordinarios) del ejercicio anterior

Llamada son características generales y particulares (propias de cada empresa) de los conceptos volcados en cada una de las columnas y se describen al pie del cuadro

# ACCIONES

## 16. MERVAL Argentina

Empresa	Cierre	Variación diaria (%)	Variación relativa (%)	Máxima día	Mínima día	Variación anual (%)	Variación relativa anual (%)	Máxima anual	Mínima anual	Acciones emitidas (en miles)	Capitalización en \$	Peso en el índice	Volumen promedio 60 últimas sesiones	Volumen Margen operativo	Cash flow por acción	Rent. (%)	EBITDA/ Intereses	Liquidez corriente	Pasivo corto PL/pasivo total	Deuda finan./ + P. Neto	Volatilidad 30 ruedas	
ACIN	2,80	1,40	0,54	2,90	2,86	653,25	257,24	2,96	0,37	278.804	808.531.600	12,52	223.957	2.008.295	35,70	0,76	-43,80	6,53	0,0	1.592.547	1,02	35,29
BSUD	2,26	0,44	-0,06	2,21	2,24	90,73	-9,55	2,32	1,02	455.243	1.028.849.180	12,11	1.767.469	2.388.266	-	0,00	5,90	-	-	1.606.387	-	29,21
COME	0,54	-4,09	-4,57	0,59	0,54	109,30	-0,74	0,79	0,24	260.512	140.676.480	7,99	2.050.596	2.253.484	-	0,52	6,80	151,16	0,60	1.049.915	0,48	82,21
ERAR	10,40	-1,42	-1,92	10,45	10,20	184,15	34,76	10,90	3,63	347.469	3.613.677.600	2,60	27.224	90.395	23,20	2,41	3,70	4,54	1,80	1.967.150	0,59	31,63
FRAN	6,40	1,43	0,92	6,40	6,35	89,35	-10,20	6,85	3,05	368.128	2.356.019.200	4,52	83.716	170.292	-	0,00	-8,50	-	-	12.623.646	-	45,25
GGAL	1,56	3,31	2,79	1,58	1,52	221,65	52,55	1,58	0,39	1.092.407	1.704.154.920	14,93	4.123.644	4.430.634	-	-1,31	-86,80	-	13,00	56.474	0,00	43,66
INDU	2,46	-1,21	-1,70	2,49	2,45	26,80	-39,86	2,54	1,57	269.284	662.438.640	3,79	508.060	523.987	29,10	0,80	21,26	7,18	1,00	298.269	0,18	23,80
MOLI	5,08	1,60	1,09	5,15	5,00	0,59	-52,29	5,60	4,19	250.380	1.271.930.400	2,72	226.325	162.052	1,80	0,49	-5,20	1,94	0,80	695.700	0,34	20,53
PBE	2,65	-0,75	-1,25	2,68	2,64	29,27	-38,69	2,71	1,76	2.132.043	5.649.913.950	17,25	2.329.244	2.081.937	-	-0,65	-28,30	-	0,00	66.000	0,01	25,93
RENO	1,66	0,00	-0,50	1,69	1,66	157,36	22,06	1,86	0,63	264.000	438.240.000	2,60	546.300	227.467	-59,40	-1,00	-64,60	-80,95	0,80	713.082	0,50	30,38
TECO2	3,80	0,00	-0,50	3,85	3,80	282,29	81,31	4,29	0,90	984.380	3.740.644.000	11,78	375.795	829.127	4,60	3,73	38,20	3,14	0,20	9.460.000	0,92	32,99
TGSU2	1,93	0,00	-0,50	1,94	1,90	87,38	-11,13	2,03	0,89	794.495	1.693.375.350	5,22	277.185	466.651	47,70	0,03	-11,70	3,29	0,20	3.632.303	0,66	32,83

Precio de cierre

Máxima y mínima cotización alcanzada en el día hábil

Participación en el índice de acuerdo a su nivel de capitalización

Es el porcentaje de la rentabilidad operativa de la empresa sobre las ventas. Se calcula dividiendo el resultado operativo (resultado bruto menos gastos administrativos y comerciales) sobre las ventas totales

Pasivo a corto plazo sobre el pasivo total.

Es el valor de mercado de una empresa que se obtiene de multiplicar la cotización de sus acciones en el mercado por la cantidad de unidades de capital emitida (relacionándolo con la unidad de valor nominal).

Es el cociente entre el beneficio neto y el activo total. Expresa la rentabilidad económica de la empresa, independientemente de como se financie.

Abreviatura de Earning Before Interests, Taxes, Deferreds and Amortizations. Es el resultado de una compañía antes de intereses, impuestos, cargos diferidos y amortizaciones.

Nombre de la compañía abreviado, listado alfabéticamente (MOLI= MOLINOS)

Ratio Precio/Cash Flow: Relación entre el precio o cotización de una acción y el beneficio neto después de impuestos más amortizaciones (Cash Flow) por acción

Es el cociente entre la deuda financiera de la empresa y la suma de esta última con el patrimonio neto

Se calcula dividiendo el activo corriente de la compañía por el pasivo corriente

Medida de variabilidad del precio de un activo . Una acción se denomina volátil cuando su precio varía con gran amplitud en relación con la variación del mercado

# BONOS

## 17. Títulos Públicos en Dólares

Precio al que cotiza el bono en la B.C.B.A (% de su valor nominal o residual)

Precio al que cotiza el bono en el M.A.E (el precio al que cotiza en bolsa por el valor nominal o residual)

Lo obtenemos de dividir el precio del bono (columna 2 o 3) por su valor actualizado (columna 16) que incluye intereses acumulados.

Títulos	Precio		Variación (%)			Paridad (%)	T.I.R. Anual (%)		Prom. de vida (días)	Nro. Cupón	Cupón Corriente		Capital residual (%)	Renta anual (%)	Valor Actualiz. u\$s / 100 V.N.	Volúmenes negociados en B.C.B.A.
	Bolsa c/100 V.R.	M. Abierto c/100 V.N.	Diaria	7 días	30 días		S/Cond. emisión	Total			R=Renta AM+R=	Vto. Del Cupón D/M/A				
Global D 2003	81,00	29,25	-0,86	-0,86	-12,21	22,90	8,42	66	20	AmR	20/12/03	100,00	8,3750	102,70	---	
Global D 2005	81,50	29,00	0,86	0,86	-11,36	28,12	11,26	131,23	562	10	R	04/12/03	100,00	11,0000	104,03	38,000
Global D 2006	81,50	29,00	-1,69	-1,69	-12,12	28,94	11,29	84,86	815	15	R	09/04/04	100,00	11,0000	100,21	185,000
Global D 2008	83,50	29,50	0,00	0,00	-9,92	28,84	14,14	79,68	844	5	R	19/12/03	100,00	7,0000	102,28	371,900
Global A 2009	S/C	29,00	0,00	0,00	-11,45	28,92	12,08	58,72	1061	10	R	07/04/04	100,00	11,7500	100,29	---
Global M 2010	S/C	29,25	0,00	0,86	-11,36	28,97	11,69	54,02	1096	8	R	15/03/04	100,00	11,3750	100,39	---
Global F 2012	S/C	29,75	0,00	0,00	-15,00	29,20	12,73	53,33	1022	6	R	21/02/04	100,00	12,3750	101,89	---
Global F 2015	S/C	83,00	29,25	0,00	0,00	-12,69	28,14	12,08	892	7	R	15/12/03	100,00	11,7500	103,95	8,000
Global E 2017	83,00	29,50	-0,84	0,00	-11,94	28,81	11,68	46,91	1019	14	R	30/01/04	100,00	11,3750	102,46	1.055,000
Global J 2018	84,00	29,70	0,00	0,85	-2,62	22,52	12,61	36,91	2341	1	R	19/12/06	100,00	12,2500	131,89	164,500
Global F 2019	S/C	28,00	0,00	-1,75	-12,50	28,72	12,47	51,35	944	10	R	25/02/04	100,00	12,1250	101,72	---
Global F 2020	S/C	28,00	0,00	7,69	-12,50	27,32	12,34	52,29	901	8	R	01/02/04	100,00	2,0000	102,50	---
Global S 2027	78,00	29,00	0,00	1,75	-9,38	28,79	9,98	37,41	1224	13	R	19/03/04	100,00	9,7500	100,73	14,000
Global I 2030	S/C	27,00	0,00	3,85	-12,90	26,36	10,50	45,75	979	7	R	21/01/04	100,00	2,2500	102,42	---
Global F 2031	S/C	27,00	0,00	0,00	0,00	26,33	12,34	54,64	858	6	R	31/01/04	100,00	12,0000	102,53	---
Global J 2031	S/C	28,90	0,00	0,00	-3,51	22,03	12,34	35,59	2276	1	R	19/12/06	100,00	12,0000	131,17	---
F.R. Bond	47,50	17,08	-1,61	0,00	-7,58	29,13	0,65	189,65	393	22	AmR	31/03/04	56,00	2,0925	58,64	82,000
PAR Bond	S/C	49,50	0,00	0,51	-0,50	48,40	6,08	14,39	2864	22	R	30/11/03	100,00	6,0000	102,27	---
Discount Bond	S/C	49,75	0,00	1,53	-0,50	49,36	2,04	6,91	5153	22	R	28/11/03	100,00	2,0625	100,80	---
Boden 2012	174,85	61,10	-0,24	0,33	-3,32	60,96	1,19	12,10	1666	4	R	03/02/04	100,00	1,1250	100,23	4.473,000
Boden 2005	263,50	64,50	0,00	0,78	0,00	91,62	1,20	9,60	397	3	R	03/11/03	70,00	1,2780	70,40	35,700

Es el valor técnico del bono

Esta es al TIR para el cupón corriente, calculada según lo que se acordó en la emisión

Esta es al TIR teniendo en cuenta toda al vida del bono

Tiempo de vida que le queda al bono

% de su valor nominal que resta aún por amortizar

Renta que paga el bono en el año

## 18. Títulos Públicos en Pesos

Precio al que cotiza el bono en la B.C.B.A (% de su valor nominal o residual)

Precio al que cotiza el bono en el M.A.E (el precio al que cotiza en bolsa por el valor nominal o residual)

Lo obtenemos de dividir el precio del bono (columna 2 o 3) por su valor actualizado (columna 19, que incluye intereses acumulados).

Títulos	Precio		Variación (%)			Paridad (%)	Expresada por sobre	T.I.R. Anual (%)	Total Término	Prom. de vida (días)	Nro. Cupón	Cupón Corriente		Fecha de inicio	Fecha de venc.	Renta del período (%)	Actua- lizado	Volúmenes negociados en B.C.B.A.
	Bolsa c/100 V.R.	M. Abierto c/100 V.N.	Diaria	7 días	30 días							R=Renta AM+R=	Amort y rentas					
BONTE 2002	77,8	77,5	-0,64	-2,81	-11,65	37,47	---	---	---	10	AmR	100,00	09/11/01	09/05/02	2,0000	207,51	184,000	
BONTE 2003 Flox	S/C	80,00	-0,64	-3,11	-4,88	37,36	---	---	---	20	AmR	100,00	21/07/03	21/07/03	2,0000	208,78	---	
BONTE 2003 Fija	77,5	77,50	0,96	-3,13	-12,68	36,50	---	---	---	7	AmR	100,00	21/11/02	21/05/03	2,0000	212,31	152,355	
BONTE 2004	74,3	74,50	1,32	-3,25	-11,04	39,89	---	1,92	483,45	219	9	R	100,00	24/05/03	24/11/03	2,0000	213,53	12,000
BONTE 2005	75,5	75,00	0,00	-1,95	-10,12	35,27	---	1,91	54,74	880	6	R	100,00	21/05/03	21/11/03	2,0000	214,07	4,100
BOCON PRO 2	80,0	40,25	-0,62	-4,73	-5,29	28,91	---	1,00	103,20	478	79	AmR	50,44	01/10/03	01/11/03	2,0000	139,24	6,586
BOCON PRO 4	85,5	75,50	1,68	-2,89	-9,04	29,20	---	1,21	51,00	750	34	AmR	88,24	28/09/03	28/10/03	2,0000	258,54	182,277
BOCON PRO 6	62,0	62,25	0,00	-5,86	-8,33	29,86	---	1,07	104,08	433	19	AmR	84,00	15/07/03	15/10/03	2,0000	175,00	173,556
BOCON PRO 10	60,0	60,00	0,00	-4,76	-10,45	28,67	---	1,68	168,64	236	10	AmR	100,00	15/07/03	15/10/03	2,0000	209,28	40,174
BOCON PRO 12	69,4	69,25	0,73	1,09	8,20	46,33	---	2,02	1,96	2184	1	AmR	100,00	03/10/03	03/02/06	2,0000	149,49	1.254,000
BOCON PRE 8	90,5	90,50	0,84	1,69	6,16	60,54	---	2,01	1,18	1480	1	AmR	100,00	03/10/03	03/02/06	2,0000	149,49	488,971
BODEN 2007	123,0	107,60	0,09	-0,74	2,48	84,77	---	2,00	12,29	881	4	AmR	81,50	03/08/03	03/02/04	2,0000	126,94	300,562
BODEN 2008	80,2	80,25	0,75	0,94	5,22	77,98	---	2,01	11,53	888	2	AmR	100,00	30/09/03	31/03/04	2,0000	102,91	8.731,000
BOCON PRO 1	S/C	21,75	0,00	0,00	4,82	29,19	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BOCON PRO 5	S/C	28,75	0,00	-0,86	-10,16	31,91	Tasa C. Ahorro	4,56	85,70	506	19	AmR	84,00	01/10/03	01/11/03	0,4093	90,09	---
BOCON PRO 7	30,5	31,00	-0,80	-0,14	-13,89	27,00	Tasa C. Ahorro	1,11	22,66	1996	1	AmR	100,00	07/07/00	07/02/06	0,4721	114,83	69,274
BOCON PRO 9	33,0	33,50	-2,90	-4,29	-11,84	30,94	Tasa C. Ahorro	1,85	125,16	365	10	AmR	100,00	15/07/03	15/10/03	0,4093	108,27	12,473

Tiempo de vida que le queda al bono

Es el valor técnico del bono

La tasa se encuentra expresada sobre su mínimo (si es que tiene alguno estipulado)

Esta es al TIR para el cupón corriente, calculada según lo que se acordó en la emisión

Esta es al TIR teniendo en cuenta toda al vida del bono

% de su valor nominal que resta aún por amortizar

Renta que paga el bono en el año

# BONOS

## 19. Bonos Brady de América Latina

Renta que paga el cupón  
 Precio del bono sin tener en cta los intereses acumulados por el cupón corriente (para la compra y para la venta)  
 Intereses acumulados por el cupón corriente  
 Cómo se toma la tasa (ej. paga la Libor a 180d + 13/ 16)  
 Variación neta del precio en el último año

6 BONOS BRADY DE AMÉRICA LATINA																						
Especie	Vencim.	Cupón %	Precio en u\$s sin intereses corridos		Precio en u\$s con intereses corridos		Rendimiento %		Duración Modif.	Intereses Corridos u\$s	Rendim. Corriente %	Emisión (millones de u\$s)	Tipo de Interés	Tipo de Cupón	Próximo Venc.	Amortización Servicio	Frecuencia	Rendim. Hace 6 meses	Rendim. Hace 1 año	Var. neta Precio 1 año %	Rating S y P	Outlook S y P
			Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta														
Brasil - C	4/15/2014	6.000	94.000	94.320	117.357	117.505	10.286	10.252	3.873	3.868	6.887	7.380	Fljo+Capital	Capitalización	10/15/2003	21 Semestres	Semestral	14.568	19.859	52.347	B+	Negativo
Brasil - Nmb	4/15/2012	2.188	92.210	92.750	63.913	64.124	8.402	8.188	2.463	2.433	2.240	10.300	Libor180+14/16	Amort-Renta	10/15/2003	17 Semestres	Semestral	14.704	23.938	48.283	B+	Negativo
Brasil - Par	4/15/2023	5.000	81.030	81.500	79.380	80.380	13.659	13.209	10.092	2.117	7.704	10.300	Renta	Renta	10/15/2003	17 Semestres	Semestral	17.721	24.441	20.551	B+	Negativo
Brasil - Dcb	4/15/2012	1.100	85.410	85.660	82.430	83.090	10.057	9.842	3.701	0.899	2.963	8.500	Libor180+14/16	Amort-Renta	10/15/2003	17 Semestres	Semestral	15.439	22.255	69.312	B+	Negativo
Brasil - E	4/15/2006	2.125	98.281	98.700	47.339	47.368	4.811	4.562	1.283	2.419	2.173	5.500	Libor180+12/16	Amort-Renta	10/15/2003	19 Semestres	Semestral	11.307	19.524	25.769	B+	Negativo
Brasil-Discount	4/15/2024	2.125	81.250	81.700	77.903	78.403	13.000	12.838	11.185	0.874	2.742	7.000	Libor180+12/16	Renta	10/15/2003	17 Semestres	Semestral	17.754	24.470	31.825	B+	Negativo
México Par	7/17/2019	6.000	94.000	94.500	76.960	77.164	6.229	6.171	1.605	0.241	2.053	1.600	Step Up	Amort-Renta	1/20/2004	27 Semestres	Semestral	9.052	9.012	11.940	BB	Estable
Panamá Int	7/17/2015	1.538	85.250	86.750	89.450	100.565	7.546	7.380	7.170	0.339	2.214	1.300	Libor180+12/16	Renta	1/20/2004	21 Semestres	Semestral	7.625	9.882	11.296	BB	Estable
Paraguay Par	3/7/2017	4.500	46.450	50.000	65.480	65.880	8.351	8.282	6.811	0.088	8.240	1.700	Step Up	Renta	3/7/2004	31 Semestres	Semestral	9.198	11.655	33.275	BB-	-
Paraguay Pfd	3/7/2017	5.000	94.000	94.000	85.353	86.910	7.739	7.610	3.152	0.038	5.475	2.400	Step Up	Renta	3/7/2004	31 Semestres	Semestral	8.606	11.511	27.775	BB-	-
Venezuela Par	3/1/2020	6.750	86.650	87.130	-	-	-	-	-	2.100	-	1.800	Fljo	Fljo	1/18/2003	31 Semestres	Semestral	21.738	17.199	-	B-	Negativo
Venezuela Dcb	3/1/2007	2.188	91.550	92.950	-	-	-	-	-	0.877	-	1.000	Libor180+12/16	Renta	9/30/2003	31 Semestres	Bullet	20.050	14.157	-	B-	Negativo
Venezuela Fljo	2/18/2007	1.875	92.000	92.500	39.292	38.425	7.990	7.816	2.036	0.187	2.049	5.100	Libor180+12/16	Renta	12/18/2003	31 Semestres	Bullet	18.277	13.142	13.414	B-	Negativo

Fecha en la que "expira" el bono  
 Precio del bono teniendo en cuenta los intereses acumulados por el cupón cte. (para la compra y para la venta)  
 Es la sensibilidad del bono a cambios en la tasa de interés (en función del tiempo transcurrido)  
 Cómo se amortiza la deuda  
 Calificación de riesgo según S&P

## 20. Títulos Provinciales

Valor del bono en porcentaje de su valor nominal  
 Intereses impagos al cierre del último cupón  
 Amortizaciones impagas al vencimiento del último cupón  
 Fecha en la cual el bono termina de amortizar la deuda

TTítulos	Datos al corte del último cupón						Datos del cupón corriente				Tasa de interés (%) anual	Forma de documentación	Depósito en caja de valores
	Provinciales	Último Precio	100 V.N. (%)	Impaga 100 V.N.	Impaga Técnico (*) 100 V.N.	Valor	Amortiz. Fecha	Amortiz. Nro. y/o Renta	Amortiz. Final				
Bocanoba	194,00	100,00	8,400	-	149,46	25-Ene-04	5	R	25-Jul-04	4,00	Escriturales	si	
Bocón Buenos Aires	96,00	50,44	5,950	29,590	99,76	1-Nov-03	79	A + R	1-Abr-07	4,00	Escriturales	si	
Bocón Formosa	25,00	50,44	5,950	24,870	99,76	1-Nov-03	79	A + R	1-Abr-07	4,00	Escriturales	si	
Bocón Río Negro	26,00	50,44	5,950	29,590	99,76	1-Nov-03	79	A + R	1-Abr-07	4,00	Escriturales	si	
Bocón Salta	135,00	65,56	5,620	46,880	125,92	1-Nov-03	44	A + R	1-Ene-09	4,00	Escriturales	si	
Canc. Formosa 1	65,00	60,00	5,040	42,000	89,13	23-Oct-03	40	A + R	27-Dic-05	4,00	Escriturales	si	
Cons. II Serie1 (Chaco)	57,00	70,88	5,620	99,230	105,55	1-Nov-03	29	A + R	1-Jul-10	4,00	Escriturales	si	
Cons. II Serie2 (Chaco)	64,50	75,04	6,670	105,060	112,09	1-Nov-03	28	A + R	2-Jul-10	4,00	Escriturales	si	
Cons. II Serie3 (Chaco)	68,00	87,52	7,790	104,830	130,33	1-Nov-03	24	A + R	3-Jul-10	4,00	Escriturales	si	
<b>En Pesos</b>													
Bocón Baires	34,00	35,32	0,000	0,000	47,76	1-Nov-03	79	A + R	1-Abr-07	Caja de ahorro	Escriturales	si	
Becor1 - Corrientes	24,75	70,60	6,370	19,620	93,17	1-Nov-03	55	A + R	1-Abr-09	Caja de ahorro	Escriturales	si	
Becor2 - Corrientes	24,75	70,60	6,370	19,620	93,17	1-Nov-03	55	A + R	1-Abr-09	Caja de ahorro	Escriturales	si	
Bocón Formosa	15,00	50,44	5,070	22,100	74,93	1-Nov-03	79	A + R	1-Abr-07	Caja de ahorro	Escriturales	si	
Bocón Río Negro	15,00	50,44	5,070	22,100	74,93	1-Nov-03	79	A + R	1-Abr-07	Caja de ahorro	Escriturales	si	
Bocón Salta	63,25	65,56	3,850	15,660	83,27	1-Nov-03	44	A + R	1-Ene-09	Caja de ahorro	Escriturales	si	

Valor Técnico del Bono al cierre del último cupón  
 Número del cupón corriente  
 Tasa de interés anual del bono

## 21. Bonos del Tesoro Uruguayo

Precio del bono teniendo derecho al último cupón  
 Precio del bono sin tener derecho al último cupón  
 Tasa de interés que paga el bono (fórmula)  
 Tasa de interés del bono (actual)  
 Fecha en la que se termina de amortizar el capital

9 BONOS DEL TESORO URUGUAYO							
Especie	Fecha Ult. Oper.	Precio c/cupón	Precio s/cupón	Tasa actual	Forma interes(*)	Amort. final	Proximo cupón
2006 I.F.	09/10/03	85,11	84,75	5,2500	FIJO	15/09/2006	15/03/2004
2006 I.F. ESC.	08/10/03	84,61	84,25	5,2500	FIJO	15/09/2006	15/03/2004
2008 I.V.	30/09/03	71,01	70,00	2,9762	L06 + 1,75	27/12/2008	27/12/2003
2008 I.V. ESC.	26/09/03	72,49	71,50	2,9762	L06 + 1,75	27/12/2008	27/12/2003
2009 I.V. ESC.	09/10/03	65,76	64,75	2,7262	L06 + 1,50	27/11/2009	27/05/2004
2009 I.V.A.R.	09/10/03	65,99	65,00	2,7262	L06 + 1,50	27/11/2009	27/05/2004
2010 I.V.A.R.	09/10/03	65,58	65,50	2,8500	L06 + 1,50	29/09/2010	29/09/2003

L06= LIBOR 6 MESES EN DOLARES  
 L12= LIBOR 12 MESES EN DOLARES

# FUTUROS

## 22. INDOL

### Activo subyacente:

Cartera Teórica del Índice: 1.000 unidades de Tipo de Cambio de Referencia del Banco Central de la República Argentina.

### Fechas de vencimiento:

Seis vencimientos mensuales consecutivos, al último día hábil bursátil de cada mes.

### Cotización del cierre:

precio del tipo de cambio al cierre del mercado.

**Índice peso-dólar a futuro:** los contratos INDOL funcionan como una cobertura contra las oscilaciones del precio de la divisa.

INDOL (índice \$/u\$s a futuro)				
Fecha Venc.	Cierre	Var. %	Cant. de contratos	Total \$ efectivo
31/10/03	2,850	0,00	163	463.550
28/11/03	2,850	0,00	72	206.020
31/12/03	2,860	0,00	90	257.520
<b>Totales</b>			<b>325</b>	<b>926.090</b>

Fuente: Merval

**Total efectivo:** es el monto total transado en el día. Es el resultado del cálculo de  $P_i * Q_i$ , donde  $P_i$  es el precio de una transacción del activo  $i$  y  $Q_i$  es su cantidad.

Cantidad de contratos transados.  
**Moneda de negociación:** pesos.

**Variación %:** es la variación de la cotización del cierre con respecto al del día anterior.

## 23. Futuros Dólar ROFEX

Cotización de Futuros del dólar en el Mercado a Término de Rosario

**Fecha de vencimiento** del contrato de futuros del dólar. No coincide con la de INDOL, sino un día posterior del fin de mes.

Cotización al **cierre** del mercado.

**Variación %:** es la variación de la cotización del cierre con respecto al del día anterior.

FUTUROS DOLAR ROFEX				
Fecha Venc.	Cierre	Var. %	Cant. de contratos	Total \$ efectivo
31 Oct 03	2,837	0,07	5.140	14.582.180
01 Dic 03	2,841	0,07	1.208	3.431.928
02 Ene 04	2,851	0,11	875	2.494.625
02 Feb 04	2,862	0,00	36	103.032
01 Mar 04	2,880	0,10	25	72.000
31 Mar 04	2,893	0,28	0	0
30 Abr 04	2,910	0,17	0	0
31 May 04	2,930	0,17	0	0
31 Ago 04	2,982	0,07	0	0
30 Sep 04	3,000	0,00	0	0
<b>Totales</b>			<b>7.284</b>	<b>20.683.765</b>

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario

**Total efectivo:** es el monto total transado en el día. Es el resultado del cálculo de  $P_i * Q_i$ , donde  $P_i$  es el precio de una transacción y  $Q_i$  es la cantidad de la misma.

Cada **contrato** es de u\$s 1000.

Son los que no tuvieron transacciones en el día. Por lo tanto, la cotización del cierre corresponde a la cotización del último día que tuvo transacción.

# OPCIONES

## 24. Opciones

Fecha de vencimiento de la opción

Cantidad de acciones que forman parte del contrato

Variación de la prima (%) entre el cierre de esta rueda y la rueda anterior

Cantidad de opciones realizadas

Nos muestra a qué serie pertenece la opción

Empresa		Opción				Valor de la prima				Cant. negociada				
Sigla	Cierre	Serie	Clase	Vto.	Ejerc.	Accs/lote	Lote en \$	Último	Anterior	Var. %	Mí nimo	Máximo	Operac.	Lotes
ACIN	2,900	ACIC2,500C	CALL	17-Oct	2,50	100	290,0	0,375	0,370	1,35	0,360	0,385	40	3.481
ACIN	2,900	ACIC2,800C	CALL	17-Oct	2,80	100	290,0	0,088	0,091	-3,36	0,080	0,090	72	11.202
BSUD	2,260	BSUC2,300C	CALL	17-Oct	2,30	100	226,0	0,003	0,010	-70,00	0,003	0,005	5	2.050
COME	0,540	COMCO,50DI	CALL	19-Dic	0,50	100	54,0	0,116	0,130	-10,77	0,105	0,140	78	9.954
GGAL	1,560	GFGC1,400C	CALL	17-Oct	1,40	100	156,0	0,150	0,112	33,93	0,119	0,160	116	20.673
GGAL	1,560	GFGC1,500C	CALL	17-Oct	1,50	100	156,0	0,052	0,025	108,00	0,026	0,066	360	63.779
PBE	2,650	PBEC2,600C	CALL	17-Oct	2,60	100	265,0	0,047	0,070	-32,86	0,042	0,070	171	23.407
PBE	2,650	PBEC2,700C	CALL	17-Oct	2,70	100	265,0	0,005	0,015	-66,67	0,003	0,012	72	23.690
POLL	0,795	POLVO,85DI	PUT	19-Dic	0,85	100	79,4	0,100	0,035	185,71	0,100	0,100	1	3.500
RENO	1,660	RENV1,300C	PUT	17-Oct	1,30	100	166,0	0,001	0,003	-66,67	0,001	0,001	1	4.605

Valor al que cerró la acción el día anterior

Precio de ejercicio

Valor en \$ de las acciones que integran el lote

Valor de la prima al cierre de la rueda

Cantidad de lotes operados

Papel sobre el que se escribió la opción. Las siglas son con las que se conoce a ese papel dentro del mercado. Ej. ACIN es Acindar

Una Serie de Opciones se identifica con una sigla de 10 lugares, según la siguiente convención:

- ü - 3 lugares para el subyacente, ej. ACI=Acindar
- ü - el 4to lugar es "C" para un derecho de compra (call) y "V" para un derecho de venta (put)
- ü - los siguientes 3 o 4 lugares para el precio de ejercicio, ej. precio de ejercicio \$2.50
- ü - los últimos (uno o dos, según el caso) identifican el mes de vencimiento (vence el tercer viernes de cada mes), ej. OC=Octubre.

## 25. Fondos Comunes de Inversión

Instrumento de inversión por el que un inversor o partícipe aporta o suscribe una cantidad de dinero que le da derecho a la propiedad de un porcentaje de la cartera del fondo (cuota-parte). Dicha cartera está formada por diversos activos y es administrada por una sociedad gestora. El valor de “la cuota parte” se obtiene de dividir el patrimonio neto del Fondo por el número de cuotas partes en circulación

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN												
Más Información en: <a href="http://www.cronista.com">www.cronista.com</a>												
Fondos	Sociedad depositaria	Mo- neda	Reg. zorte	Hor- zonte	Ranking	Valor cuota parte		Variación diaria (%)	Variación Anual (%)	Variación 365 días (%)	Patri- monio en \$	Participa- ción de mercado(%)
					Día	Día	Anterior					
Renta Variable Peso	BankBoston N.A.	Pes	Arg	Lar	3	19.832	19.668	0.834	75.8	122.857	27706402	6.18
1784 Acciones	BankBoston N.A.	Pes	Arg	Lar	12	229.876	228.58	0.567	70.33	109.426	8347569	1.86

Fondos que invierten la mayoría de su patrimonio en acciones de empresas cotizadas o no cotizadas en moneda local (pesos)

La Sociedad Depositaria es quien maneja el cobro, pago de rescates y tiene la custodia de los activos que integran el patrimonio del Fondo. Por lo general es también quien los comercializa.

Cotización del día, y del día hábil anterior de la cuota-parte

Moneda en la cual se encuentran invertidos los activos del fondo, como así también según el destino geográfico de la Inversión. El horizonte refleja el tiempo en el cual, estamos dispuestos a mantener una Inversión.

## 26. Renta Variable Dólar Estadounidense

Renta Variable Dólar Estadounidense												
Fondos	Sociedad depositaria	Mo- neda	Reg. zorte	Hor- zonte	Ranking	Valor cuota parte		Variación diaria (%)	Variación Anual (%)	Variación 365 días (%)	Patri- monio en \$	Participa- ción de mercado(%)
					Día	Día	Anterior					
1784 Brazil	BankBoston N.A.	Dol	Lat	Lar	7	1028.399	1042.919	-1.392	91.499	174.966	3395628	2.44
+ Crecimiento Clase B	Banco de Valores S.A.	Dol	Lat	Lar	3	845.549	854.868	-1.09	37.585	58.214	29238069	21.01

Incluye un conjunto de títulos en dólares cuyos flujos futuros no son fijos ni conocidos con anticipación. Sólo permiten conocer la rentabilidad de la inversión en el momento de su redención, dependiendo del desempeño de la entidad emisora entre otras, la cotización de cada cuota parte y de la evolución de los activos que forman parte de su cartera. Su composición es análoga al de renta variable en pesos pero en moneda dólar (acciones).

Orden establecido de acuerdo a los resultados obtenidos por tipo de inversión de mayor a menor. En este caso el fondo con ranking 3ro. obtuvo mayores resultados que el que ocupa el 7mo. lugar.

Variación porcentual del precio de cada cuota parte respecto al día hábil anterior, al mes anterior y a los últimos 365 días

## 27. Renta Mixta Pesos

Renta Mixta Peso													
1784	Mix Renta - Acciones Pesos	BankBoston N.A.	Pes	Arg	Med	1	1544,205	1538,334	0,382	43,716	63,356	1902375	1,7
1784	Mix Crecimiento - Acciones Pesos	BankBoston N.A.	Pes	Arg	Lar	2	2282,37	2263,303	0,842	68,814	108,042	7935875	7,09

Incluye una combinación de activos en pesos que brindan una renta fija con otros que brindan una renta variable. Generalmente se combina la tenencia de acciones, bonos y plazos fijos

Es el valor total de los activos gestionados por un fondo valorados en todo momento a precios de mercado

Participación porcentual individual respecto al total del mercado de fondos de inversión de cada tipo

## 28. Fondos de Inversión de Plazo Fijo en Pesos

Bajo estas denominaciones se agrupan a aquellos Fondos que invierten mayormente en depósitos en entidades bancarias autorizadas por el BCRA. Estos Fondos también suelen tener una participación minoritaria en títulos públicos de muy corto plazo. Los Fondos de Plazo Fijo tienen ventajas respecto a la inversión tradicional en un depósito a plazo fijo .

Orden establecido de acuerdo a los resultados obtenidos por tipo de inversión de mayor a menor.

Es el valor líquido del total de los activos del fondo de inversión expresado en pesos

Plazo Fijo Peso													
1784	Inversion Pesos - Clase A	BankBoston N.A.	Pes	Arg	Cor	8	1001,899	1001,848	0,005			2085,7333	7,37
1810	Ahorro Dolar - Clase M	Banco Credicoop Coop. Lim.	Pes	Arg	Cor	12	2030,349	2030,249	0,005	5,842	9,641	17168648	0,61
1784	Renta Pesos - Clase M	Banco Frances BBVA S.A.	Pes	Arg	Cor	17	2003,803	2003,717	0,004	3,524	5,329	247150666	8,73

Nombre identificatorio de cada Fondo de Inversión

La Sociedad Depositaria es quien maneja el cobro, pago de rescates y tiene la custodia de los activos que integran el patrimonio del Fondo. Por lo general es también quien los comercializa.

## 29. Fondo de Inversión de Plazo Fijo en Dólar Estadounidense

En esta clasificación corresponde diferenciar los Fondos de Plazo fijo por la moneda en la que se expresa el valor de la cuotaparte

Variación porcentual del precio de cada cuota parte respecto al día hábil anterior, al mes anterior y a los últimos 365 días

Plazo Fijo Dolar Estadounidense												
1784 Ahorro Dolares - Especie PF	BankBoston N.A.	Dol	Arg	Cor	2	956,653	956,653	0	-0,203	-0,269	3723491	8,42
FBA Ahorro Dolares - Clase M	Banco Frances BBVA S.A.	Dol	Arg	Cor	7	760,762	774,226	-1,739	27,114	36,85	8214302	18,58

Moneda en la cual se encuentran invertidos los activos del fondo, como así también según el destino geográfico de la Inversión El horizonte refleja el tiempo en el cual, estamos dispuestos a mantener una Inversión (corto, med, largo plazo)

Cotización del día ,y del día hábil anterior de la cuota-parte . El valor de “la cuotaparte” se obtiene de dividir el patrimonio neto del Fondo por el número de cuotapartes en circulación

## 30. Fondos de Inversión del Mercado de Dinero y Cerrados en Dólar Estadounidense

Los Fondos del Mercado de Dinero son similares a los de plazo fijo pero con diferencias regulatorias (por ejemplo el valor de cada cuota parte es de un peso o dólar, y no pueden realizar inversiones a más de dos años). Realizan inversiones en depósitos a plazo fijo o bonos de muy corta duración y se los subclasifica, a su vez, por la moneda en que realizan las colocaciones (pesos o dólares). La cartera de inversiones se encuentra formada por activos, en este caso en particular, en dólares .

De Dinero Dolar Estadounidense												
Fondo Money Market Dolares - Clase L (Presticada)	Banco de Galicia S.A.	Dol	Arg	Cor	1	1000	1000	0,003			856342	100
Cerrado Dolar Estadounidense												
Rembrandt Plus	ABN AMRO Bank N.V.	Dol	SAsig	SAsig		1000					21733000	59,69
Superfondo Inmobiliario (4)	Banco Pío de La Plata S.A.	Dol	SAsig	SAsig	1	17269,575	17269,575	0	-2,036	0,553	14670139	40,31

Los Fondos Comunes de Inversión Cerrados se constituyen con una cantidad fija de cuotapartes. Por lo tanto, una vez colocado un Fondo, las cuotapartes no pueden ser rescatadas anticipadamente por la entidad emisora, ni tampoco puede ampliarse la emisión. Los FCI Cerrados pueden tener objetos de inversión más amplios que los Abiertos. Por Ejemplo: Explotación Comercial de Empresas, Proyectos de Inversión (F.I.D.), Explotaciones Agropecuarias, etc.

Participación porcentual individual del fondo respecto al total del mercado de Fondos de Inversión de cada tipo

# FONDOS DE INVERSIÓN

## 31. Fondos de Inversión de Renta Mixta en Dólar Estadounidense

Incluye una combinación de activos en dólares que brindan una renta fija con otros que brindan una renta variable. Generalmente se combina la tenencia de acciones, bonos y plazos fijos

La Sociedad Depositaria es quien maneja el cobro, pago de rescates y tiene la custodia de los activos que integran el patrimonio del Fondo. Por lo general es también quien los comercializa.

Renta Mixta Dólar Estadounidense												
Fima Mix - Clase A	Banco de Galicia S.A.	Dol	Arg	Med	1	577,76	573,2	0,796	74,914	144,914	711318	2,19
Fima Mix - Clase C	Banco de Galicia S.A.	Dol	Arg	Med	2	392,639	391,584	0,269	21,528	28,956	1466822	4,52

Orden establecido de acuerdo a los resultados obtenidos por tipo de inversión de mayor a menor.

## 32. Fondos de Inversión de Renta Fija en Pesos

Estos Fondos invierten en Títulos Públicos, Obligaciones Negociables y Títulos de Corto Plazo en pesos, tienen una mayor volatilidad que los de Fondos de Plazo Fijo, pero como contrapartida cabe esperar una mayor rentabilidad a mediano y largo plazo

Cotización del día y del día hábil anterior de la cuota-parte. El valor de "la cuotaparte" se obtiene de dividir el patrimonio neto del Fondo por el número de cuotapartes en circulación

Renta Fija Peso												
1784 Clases Pesos - Especial Efectivo	BankBoston N.A.	Pes	Arg	Cor	7	999,773	999,778	-0,001	-0,023	-0,023	1001874	1,08
Lombard Renta Fija en Dolares Pesificado	Lloyd's Bank (BLSA) Ltd	Pes	Arg	Cor	8	1318,276	1319,902	-0,123	11,234	29,514	4328586	4,67
Pellegrini Renta Publica Dolares	Banco Nación Argentina	Pes	Arg	Cor	2	80,758	80,573	0,23	-10,842	-18,48	494080	0,53

Nombre identificador de cada Fondo de Inversión

Moneda en la cual se encuentran invertidos los activos del fondo, como así también según el destino geográfico de la inversión El horizonte refleja el tiempo en el cual, estamos dispuestos a mantener una Inversión.

## 33. Fondos de Inversión de Renta Fija en Dólar Estadounidense

Variación porcentual del precio de cada cuota parte respecto al día hábil anterior, al mes anterior y a los últimos 365 días

Participación porcentual individual del fondo respecto al total del mercado de fondos de inversión de cada tipo

Renta Fija Dólar Estadounidense												
Fima Renta Corto Plazo - Clase C	Banco de Galicia S.A.	Dol	Arg	Cor	2	419,492	418,667	0,199	33,08	38,516	2685107	3,97
Snim Renta Fija Dolares	Banco de Valores S.A.	Dol	Arg	Cor	4	42,422	42,538	-0,273	2,023	4,66	7787063	11,5
1810 Renta Fija Dólar	Banco Credicoop Coop. Lim.	Dol	Arg	Med	7	484,857	484,99	-0,029	15,525	18,843	1101112	1,72

Estos Fondos invierten en Títulos Públicos, Obligaciones Negociables y Títulos de Corto Plazo en dólares, tienen una mayor volatilidad que los de Fondos de Plazo Fijo pero como contrapartida cabe esperar una mayor rentabilidad a mediano y largo plazo

Es el valor total de los activos gestionados por un fondo valorados en todo momento a precios de mercado

INFOBAE

INFOBAE

## **Indice de Cuadros expuestos**

### **I. Indicadores Económicos**

1. Riesgo Económico
2. Indicadores Económicos
3. Coeficiente de Variación Salarial
4. Indices de inflación
5. Indices de la Construcción

### **II. Tasas**

6. Tasas Locales
7. Letras del Banco Central (LEBACS)
8. Prime Local

### **III. Monedas**

9. Monedas Internacionales
10. Mercado Cambiario
11. Evolución Mensual del Euro, del Real y del Yen
12. Evolución del Dólar
13. Tipos de Cambio Cruzados
14. Monedas de Oro

### **IV. Acciones**

15. ADRS: American Depositary Receipts
16. CEDEARS: Certificados de Depósito Argentinos
17. Dividendos en curso
18. Información General de sociedades que cotizan en Bolsa de Buenos Aires
19. Información General -Bolsa de Comercio de Buenos Aires: Valuación de Acciones
20. Resumen de la Rueda Bursátil
21. Volúmen Operado

### **V. Bonos**

22. Bonos Globales
23. Bradies
24. Boden y Cedros
25. Curvas de Rendimiento
26. Títulos Públicos Provinciales
27. Bonos del Tesoro Estadounidense
28. Títulos Públicos Nacionales

### **VI. Futuros**

29. ROFEX
30. Euromercados
31. INDOL

## **Indice de Cuadros expuestos**

### **VII. Opciones**

32. Opciones del ROFEX

### **VIII. Fondos**

33. Fondos Comunes de Inversión

34. Fondos de Inversión de Renta Variable en Pesos

35. Fondos de Inversión de Renta Mixta en Dólar Estadounidense

36. Fondos de Inversión

37. Fondos de Inversión de Renta Fija en Pesos

38. Fondos de Inversión de Plazo Fijo en Dólar Estadounidense

39. Fondos de Inversión de Plazo Fijo en Pesos

40. Fondos de Inversión de Renta Mixta en Pesos

41. Fondos de Inversión de Renta Fija en Dólar Estadounidense

# INDICADORES ECONÓMICOS

## 1. Riesgo Económico

Nivel de riesgo país de Argentina, Brasil, México y Uruguay.

13 Riesgo país				
Fecha	Argentina	Brasil	México	Uruguay
01-oct-03	5.438	704	210	691
02-oct-03	5.498	689	211	709
03-oct-03	5.459	667	205	689
06-oct-03	5.463	656	209	693
07-oct-03	5.352	636	207	684
08-oct-03	5.385	616	205	683
09-oct-03	5.408	599	207	668
10-oct-03	5.370	607	203	684
13-oct-03	5.300	602	207	668
14-oct-03	5.349	582	200	673

Fuente: Centro de Estudios Orlando Ferreres & Asoc.

## 2. Indicadores Económicos

Indicadores macroeconómicos

16 Indicadores económicos			
	1996	1997	1998
PIB nominal en u\$s M	272.150	292.859	298.132
Per cápita	7.727	8.210	8.253
Crecimiento real	5,5%	8,1%	3,9%
Ahorro doméstico en % del PIB	15,7%	15,3%	15,1%
Tasa de desocupación	17,2%	14,9%	12,9%
Inflación minorista	0,1%	0,3%	0,7%
Inflación mayorista	2,1%	-0,9%	-6,3%
Inflación combinada	1,1%	-0,3%	-2,9%
Recaudación (\$ M)	43.457,0	50.554,0	52.352,8
Rdo. SPNF s/ privatiz. (\$ M)	-5.889,3	-4.582,3	-4.169,5
En % del PIB	-2,2%	-1,6%	-1,4%
Intereses netos (\$ M)	4.607,9	5.781,3	6.660,3
Resultado SPNF (\$ M)	-5.264,4	-4.276,6	-4.073,2
C/C balance de pagos (u\$s M)	-6.468,0	-12.036,0	14.691,0
En % del PIB	-2,4%	-4,1%	-4,9%
Saldo comercial (u\$s M)	48,9	-4.233,1	-4.962,0
Exportaciones (u\$s M)	23.810,7	26.217,0	26.441,1
Importaciones (u\$s M)	23.761,8	30.450,1	31.404,0
Tasa prime \$ - 30 días (TNA prom. anual)	10,5	9,2	10,6
Tasa P. fijo \$ - 30 días (TNA prom. anual)	7,4	7,0	7,6

Fuente: Centro de Estudios Económicos Orlando J. Ferreres & Asociados

**PBI nominal** expresado en millones de u\$s.

**Crecimiento real:** aumento % del PBI real.

**Ahorro doméstico en % del PIB:** es el % del PBI que queda una vez pagados el consumo y las compras del Estado.

**Tasa de desocupación:** % de la población activa que está desempleada. Población activa se refiere al número total de trabajadores que hay en un país.

**Rdo.SPNF s/privatiz.:** fondos recaudados sin contar fondos ingresados por privatización en millones de pesos.

**Tasa Prime \$-30 días:** promedio de tasas activas para créditos solventes en pesos de 30 días expresado en tasa nominal anual.

**Tasa P.fijo \$-30 días:** promedio de tasas para plazo fijo de 30 días expresado en tasa nominal anual.

**Recaudación:** impuestos recaudados en millones de pesos.

**C/C balance de pagos:** exportaciones menos importaciones expresado en millones de pesos.

## 3. Coeficiente de Variación Salarial

11 Coeficiente de Variación Salarial					
Periodo	Indice	Var. mes	Periodo	Indice	Var. mes
octubre-01	100,11	-	octubre-02	99,75	0,02
noviembre-01	100,02	-0,09	noviembre-02	100,24	0,49
diciembre-01	99,87	-0,15	diciembre-02	100,56	0,31
enero-02	99,61	-0,26	enero-03	102,23	1,67
febrero-02	99,52	-0,09	febrero-03	102,47	0,23
marzo-02	99,45	-0,07	marzo-03	101,15	-1,29
abril-02	99,4	-0,05	abril-03	101,41	0,25
mayo-02	99,43	0,04	mayo-03	101,48	0,07
junio-02	99,38	-0,06	junio-03	101,97	0,48
julio-02	99,49	0,11	julio-03	104,3	2,28
agosto-02	99,57	0,08	agosto-03	106,9	2,49
septiembre-02	99,73	0,16			

Fuente: INFOBAE en base al INDEC

Base 100 = cuarto trimestre de 2001.

**Var. mes:** variación % mensual.  
 $Var. \% = (It - It-1) / It-1$   
 It: último  
 It-1: anterior

**Coeficiente de variación Salarial CVS:** se utiliza para la actualización del valor de los contratos contemplados en ese instrumento legal. El CVS se obtiene mediante la transformación en tasas diarias del Índice de Salarios (IS), cuya periodicidad es mensual. El IS ha sido diseñado para obtener estimaciones a nivel general y de tres sectores (privado registrado, no registrado y público)

## 4. Índices de inflación

Período	Minorista			Mayorista		
	(1999=100)	Variación Mes	Variación Año	(1999=100)	Variación Mes	Variación Año
Agosto 2002	134,50	2,34%	86,53%	216,64	5,25%	108,67%
Septiembre	136,31	1,30%	89,70%	221,69	2,33%	114,46%
Octubre	136,61	0,20%	40,00%	224,01	0,90%	120,00%
Noviembre	137,31	0,50%	40,70%	219,21	-1,70%	118,30%
Diciembre	137,57	0,20%	41,00%	218,69	-0,30%	118,20%
Enero 2003	139,38	1,30%	42,80%	219,57	0,50%	106,00%
Febrero	140,17	0,60%	86,13%	220,31	0,40%	84,00%
Marzo	140,99	0,60%	81,70%	218,70	-0,73%	62,40%
Abril	141,07	0,06%	9,38%	214,56	-1,89%	32,97%
Mayo	140,52	-0,39%	4,33%	213,33	-0,57%	20,16%
Junio	140,40	-0,09%	0,24%	213,04	-0,14%	8,30%
Julio	141,03	0,45%	7,31%	212,96	0,04%	3,48%
Agosto	141,06	0,02%	4,88%	215,87	1,37%	-0,36%
Septiembre	141,12	0,04%	3,53%	215,19	-0,10%	2,93%

Fuente: INFOBAE en base a datos elaborados por el INDEC

**Mayorista:** tiene por objeto medir la variación promedio de los precios con que el productor, importador directo o comerciante mayorista coloca sus productos en el mercado argentino, independientemente del país de origen de la producción.

**Minorista:** mide la variación promedio de los precios minoristas de un conjunto de bienes y servicios que representan el consumo de los hogares en un período específico.

**Período base:** generalmente el año en que se determina la estructura de ponderaciones del índice teniendo en cuenta la importancia relativa de cada uno de los bienes y/o servicios que incluye esa estructura. Para dar cuenta de las variaciones de los precios, se le asigna al índice del año base el número 100. Esto significa que cada índice mensual expresará la relación entre los precios relevados ese mes y los promedios vigentes en el año base.

Variación anual.

Variación mensual.

## 5. Índice de la Construcción

Construcción (1993=100)	Variación		Inflación combinada	
	Mes	Año	Mensual	Anual
130,90	2,59%	36,35%	3,30%	72,60%
132,80	1,50%	39,30%	1,32%	77,08%
134,00	0,90%	40,80%	0,55%	81,00%
134,60	0,60%	41,40%	-0,60%	79,60%
134,50	0,30%	41,60%	-0,05%	79,60%
134,70	0,70%	38,00%	0,90%	71,40%
135,40	-0,10%	31,50%	0,50%	60,06%
136,30	0,70%	26,80%	0,07%	47,05%
135,60	0,51%	17,71%	-0,92%	25,17%
137,50	1,47%	15,24%	-0,48%	17,24%
137,50	0,00%	12,14%	-0,11%	9,27%
138,10	0,36%	8,23%	0,21%	5,39%

**Inflación combinada:** es una combinación de varios índices de inflación.

**Construcción:** mide las variaciones que experimenta el costo de la construcción privada de edificios destinados a vivienda. Para ello mensualmente se valorizan los elementos necesarios para la construcción de modelos de vivienda que se consideran representativos de un período base y de una región determinada.

# TASAS

## 6. Tasas locales

Muestra las tasas que pagaron los distintos depósitos y los créditos interbancarios (call money) al cierre de la última jornada, del último mes y del último año

Nombre de los lugares donde podemos colocar nuestro dinero. Tanto siendo un banco (tasas interbancarias) o los clientes personales

1 Tasas locales			
Tasas	Ultima	Mes	Fin año
<b>INTERBANCARIAS (en pesos)</b>			
Call a bancos de 1° línea	1,75%	2,00%	5,00%
Call a bancos de 2° línea	3,00%	2,50%	9,00%
<b>DEPOSITOS</b>			
Caja de ahorro \$	1,08%	0,97%	2,10%
Caja de ahorro u\$s	0,16%	0,18%	1,81%
Plazo fijo a 30 días \$	4,49%	4,41%	27,80%
Plazo fijo a 30 días u\$s	0,56%	0,71%	1,60%
Plazo fijo a 60 días \$	4,39%	4,03%	34,06%
Plazo fijo a 60 días u\$s	0,54%	0,52%	22,84%
Plazo fijo a 90 días \$	5,57%	6,17%	34,06%
Plazo fijo a 90 días u\$s	0,73%	0,91%	22,84%
Badlar de 7 a 13 días \$	1,25%	2,44%	17,14%
Badlar de 14 a 29 días \$	1,44%	2,56%	16,44%
Badlar de 30 a 35 días \$	3,88%	4,13%	30,56%

Fuente: BCRA / Nosis Datos al 14/10/2003

Muestra la tasa que pagó cada activo o mercado al cierre de la última jornada

Muestra la tasa que pagó cada activo o mercado al fin del año pasado

Muestra la tasa que pagó cada activo o mercado a fin del mes anterior

## 7. Letras del Banco Central (LEBAC)

El LEBAC es un tipo de bono que emite el Banco Central. Este cuadro expone las tasas que pagan estos bonos, el monto operado en el día, el precio de corte de la emisión para cada LEBAC negociado

Fecha en la que se emitió el bono

Moneda en la que se emitió el bono

2 LEBAC					
Fecha	Moneda	Tasa %	Plazo (días)	Monto (mill.)	Precio de corte %
09/10/2003	\$	1,9498	61	1,00	99,675
09/10/2003	\$	0,1899	96	6,00	99,168
09/10/2003	\$	6,0299	173	10,52	97,221
09/10/2003	\$	12,2100	355	20,10	89,385
09/10/2003	\$	14,7000	537	71,17	82,219
09/10/2003	u\$s	-	33	73,80	100,000
09/10/2003	u\$s	-	63	1,20	100,000
14/10/2003	\$	3,0000	91	3,00	99,258
14/10/2003	\$	6,0301	182	8,01	97,081
14/10/2003	\$	12,1600	350	11,11	89,557
14/10/2003	\$	14,3000	532	39,11	82,752
14/10/2003	u\$s	-	37	7,20	100,000
14/10/2003	u\$s	-	58	1,70	100,000

Fuente: BCRA

Cantidad de días por los cuales se emitió el LEBAC

Cantidad de bonos emitidos (en millones)

Precio de corte aceptado de donde surge la tasa de interés implícita por descuento. La licitación se realiza usando tasa de descuento.

Tasa de interés que paga el bono (la tasa exhibida es una tasa nominal anual) que surge de relacionar el 100 de valor nominal con el precio de corte.

## 8. Prime Local

Es una tasa de referencia que le cobran los bancos a las empresas. Esta es solo una referencia, lo que no quiere decir que de hecho sea la tasa que se le cobre a toda empresa que pida un préstamo

Fechas de la que se obtuvieron las distintas tasas

4 Prime local					
Fecha	% TNA	Fecha	% TNA	Fecha	% TNA
ene-03	26,2817	jul-03	13,9091	06-oct-03	11,6873
feb-03	26,8958	ago-03	12,4318	07-oct-03	11,2782
mar-03	28,6250	30-sep-03	11,5300	08-oct-03	11,1645
abr-03	27,2917	01-oct-03	11,2955	09-oct-03	11,1645
may-03	21,0055	02-oct-03	11,2955	10-oct-03	11,1645
jun-03	19,5736	03-oct-03	11,5736	14-oct-03	11,1645

Fuente: BCRA 30 días en pesos

Tasa de interés nominal anual (%) que pagó la prime local para cada fecha

## 9. Monedas Internacionales

Los intercambios de divisas generalmente se hacen en grandes centros financieros del mundo Londres, Nueva York y Singapur son unos de los más importantes. Los principales participantes en el mercado de divisas son los bancos, las multinacionales, las instituciones financieras no bancarias y los bancos centrales

17 Monedas internacionales						
Divisa	Ultimo	Var. 1 d	Var. 5 d	Var. 22 d	Var. 252 d	
Peso Argentino	2,8600	0,00	-1,72	-2,39	188,89	
Peso Uruguayo	28,2000	0,00	-0,92	-1,42	4,43	
Peso Colombiano	2.873,8000	0,07	0,29	-1,72	3,52	
Peso Chileno	645,1500	0,02	0,18	3,93	17,31	
Peso Mexicano	11,2010	-0,01	0,84	-2,24	0,84	

Nombre de la divisa

Ultimo precio de venta de cada divisa

Variación porcentual del precio de la divisa respecto al día hábil anterior, la semana anterior, el mes anterior y respecto al último año (por ej. en 30 días se contabilizan 22 días hábiles)

## 10. Mercado Cambiario

Mercado en el que se intercambian divisas y se determinan los tipos de cambio de las mismas.

20 Mercado cambiario					
Moneda	Cant.	BANCO NACION		CASA DE CAMBIO	
		Compra	Venta	Compra	Venta
Libra Esterlina	1	4,5706	4,7431	4,6990	4,7662
Dólar Norteamericano	1	2,7400	2,8400	2,8200	2,8600
Franco Francés	100	50,2791	48,5212	49,9379	50,6332
Lira	100	0,1703	0,1644	0,1692	0,1715

Cantidad de unidades monetarias consideradas

Precio de compra y venta de la divisa en un establecimiento financiero estatal. Sus cotizaciones son utilizadas como referencia.

Precio de compra y venta de la divisa en un establecimiento financiero privado que se dedica a las transacciones con moneda extranjera, especialmente para la atención de turistas y el cambio de dinero en efectivo

## 11. Evolución Mensual del Euro, del Real y del Yen

24 Evolución mensual de euro, real y yen							
Fecha	u\$s/euro	reales/u\$s	yen/u\$s	Fecha	u\$s/euro	reales/u\$s	yen/u\$s
abr-02	0,9010	2,3620	128,59	ene-03	1,0770	3,5000	119,89
may-02	0,9347	2,5130	124,25	feb-03	1,0809	3,5700	118,14
jun-02	0,9917	2,8202	119,50	mar-03	1,0917	3,3550	118,11
jul-02	0,9778	3,4700	119,86	abr-03	1,1185	2,9130	118,89
ago-02	0,9828	3,0080	118,48	may-03	1,1789	2,9700	119,32
sep-02	0,9867	3,7440	121,83	jun-03	1,1515	2,8460	119,85
oct-02	0,9905	3,6300	122,50	jul-03	1,1233	2,9670	120,57
nov-02	0,9948	3,6580	122,59	ago-03	1,1231	2,9650	120,53
dic-02	1,0497	3,6800	118,83	sep-03	1,1657	2,9000	111,50

Fuente: Bloomberg

• Mes y año

Precio de venta del euro (Unión Europea, en dólares por euro), del real (Brasil, en reales por dólar) y del yen (Japon, en yenes por dólar)

NOTA: en los mercados, las monedas cotizan en terminos del dólar, salvo el euro y la libra esterlina, que cotiza en dólares por unidad de euro y de libra.

## 12. Evolución del Dólar

Precio de compra y venta del dolar en un establecimiento financiero privado que se dedica a las transacciones con moneda extranjera, especialmente para la atención de turistas y el cambio de dinero en efectivo

Fecha	Casa de cambio		Mayorista		Refer. BCRA
	Compra	Venta	Compra	Venta	
may-02	3,580	3,650	3,559	3,579	3,579
jun-02	3,820	3,920	3,805	3,810	3,804
jul-02	3,660	3,740	3,690	3,730	3,701
ago-02	3,590	3,650	3,615	3,640	3,610
sep-02	3,700	3,760	3,736	3,745	3,727
oct-02	3,490	3,540	3,520	3,535	3,523
nov-02	3,590	3,660	3,630	3,640	3,596
dic-02	3,350	3,380	3,360	3,450	3,363
ene-03	3,170	3,230	3,200	3,215	3,182
feb-03	3,160	3,220	3,190	3,200	3,201
mar-03	2,960	3,020	2,970	2,978	2,963
abr-03	2,800	2,850	2,822	2,830	2,830
may-03	2,830	2,880	2,845	2,855	2,863
jun-03	2,780	2,820	2,797	2,800	2,808
jul-03	2,890	2,940	2,916	2,920	2,931
ago-03	2,930	2,980	2,957	2,959	2,953
24/09/03	2,880	2,920	2,890	2,892	2,893
25/09/03	2,880	2,920	2,892	2,895	2,890

Precio de compra y venta del dólar en un mercado en donde se realizan generalmente transacciones financieras a muy corto plazo, generalmente por sumas elevadas.

Valor al cual opera el dólar el Banco Central. Sirve como referencia para las operaciones en el mercado monetario

# MONEDAS

## 13. Tipos de Cambio Cruzados

Representa el precio de una moneda en términos de otra. Los tipos de cambio resultan una importante información que orienta las transacciones internacionales de bienes, capital y servicios

**27 Tipos de cambio cruzados**

Periodo	Euro	Libra Esterlina	Corona Sueca	Corona Danesa	Franco Suizo	Corona Noruega	Dólar	Dólar Canadiense	Dólar Australiano	Dólar Neozelandés	Yen
Euro	-	1,4345	0,1121	0,1349	0,6471	0,1213	0,8610	0,6487	0,5904	0,5110	0,0079
Libra	0,6971	-	0,0781	0,0940	0,4511	0,0846	0,6002	0,4522	0,4116	0,3563	0,0055
C. Sueca	8,9231	12,7998	-	1,2036	5,7741	1,0822	7,6827	5,7880	5,2684	4,5601	0,0701
C. Danesa	7,4137	10,6346	0,8308	-	4,7973	0,8992	6,3831	4,8089	4,3772	3,7887	0,0583
Franco Suizo	1,5454	2,2168	0,1732	0,2084	-	0,1874	1,3305	1,0024	0,9124	0,7897	0,0121
C. Noruega	8,2451	11,8272	0,9240	1,1121	5,3354	-	7,0990	5,3482	4,8681	4,2136	0,0648
Dólar	1,1614	1,6660	0,1302	0,1567	0,7516	0,1409	-	0,7534	0,6858	0,5936	0,0091
Dólar Canadiense	1,5417	2,2114	0,1728	0,2079	0,9976	0,1870	1,3274	-	0,9102	0,7878	0,0121
Dólar Australiano	1,6937	2,4295	0,1898	0,2285	1,0960	0,2054	1,4583	1,0986	-	0,8855	0,0063
Dólar neozelandés	1,9568	2,8069	0,2193	0,2639	1,2662	0,2373	1,6848	1,2693	1,1553	-	0,0054
Yen	127,2078	182,4741	14,2561	17,1586	82,3156	15,4283	109,5250	82,5140	75,1068	0,0054	-

Fuente: INFOBAE en base a Bloomberg

Nombre de la divisa

Último precio de venta de cada divisa en términos de la otra

## 14. Monedas de Oro

La moneda es dinero hecho de metal, generalmente estampado con un dibujo intrincado y reconocible como protección frente al fraude y la falsificación. En la actualidad la mayoría de las monedas que circulan en todos los países tienen poco valor intrínseco -en relación con su valor monetario- pues están hechas de aleaciones de cobre, aluminio o níquel. Constituyen por lo tanto dinero signo, pues tal valor intrínseco es inferior a su

valor monetario, a diferencia de lo que sucede con las monedas de oro y plata, que eran medios de pago ampliamente aceptados hasta comienzos de este siglo, y que por oposición al dinero signo suelen llamarse dinero mercancía.

**28 Monedas de oro**

Vencimiento	Compra	Venta	Variación	Spread
Mexicano de oro 1 onza	380,0	395,0	0,00	15
Chileno de oro	210,0	223,0	0,00	13
Argentino oro 1/2	45,0	85,0	0,00	40
Argentino oro 1881	85,0	185,0	0,00	100
Libra Antigua	78,0	88,0	0,00	10
Libra Elizabeth	82,0	92,0	-2,13	10
Kruger Rand	372,0	387,0	0,52	15
Aguila Doble 0	360,0	380,0	0,00	20
Sol Peruano 50	240,0	265,0	0,00	25

Fuente: Puente Hnos.

Nombre identificatoria de cada moneda

Precio de compra y venta de una moneda al cierre del día hábil (ayer)

Variación porcentual del precio de una moneda respecto al día hábil anterior

El spread es la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta, que representa el ingreso por unidad vendida para el agente de cambio.

## 15. ADRS: American Depositary Receipts

Acciones de empresas argentinas que pueden cotizar en el exterior. Sigla para la expresión "American Depositary Receipt". Es un instrumento financiero, ideado antes de la depresión de 1929, que autoriza a los inversionistas estadounidenses a negociar acciones de compañías extranjeras sin necesidad de comprar y vender en una bolsa exterior. Las

34 ADR Argentinos						
Papel	Código	Ult.	Ant.	Var.	Vol.	Bolsa
Grupo Fin. Galicia	GGAL	5,55	5,29	4,92%	1.004.100	NASDAQ
Banco Francés	BFR	6,77	6,74	0,45%	53.300	NYSE
Cresud	CRESY	10,97	10,98	-0,08%	17.905	NASDAQ
IRSA	IRS	9,74	10,20	-4,51%	62.000	NYSE
Metrogas	MGSL	3,75	3,74	0,27%	700	NYSE
Nortel	NTL	5,00	4,85	3,09%	77.600	NYSE
PC Holdings	PZE	9,32	9,42	-1,06%	86.100	NYSE
Quilmes	LQU	15,89	16,12	-1,43%	36.600	NYSE
Tenaris	TS	27,22	27,53	-1,13%	44.880	NYSE
Telecom Argentina	TEO	6,56	6,82	-3,81%	159.900	NYSE
Telefónica Argentina	TAR	7,90	7,75	1,94%	8.100	NYSE
Telefónica Arg S.A.	TFOBF	0,70	0,70	0,00%	2.700	NASDAQ
TGS	TGS	3,26	3,49	-6,59%	19.800	NYSE
YPF	YPF	31,04	30,76	0,91%	12.300	NYSE

*Fuente: Bloomberg*

Sigla identificatoria abreviada de la empresa

Precios de cierre de la acción en el último período en que cotizó, como así el del período anterior al mismo.

acciones de la compañía foránea quedan custodiadas por la sucursal exterior del Banco de EE.UU. que emite ADRs a nombre del inversionista en cuestión

Variación porcentual entre los valores de cierre del precio del ADR del último período y el anterior.

El volumen es el valor nominal de la cantidad de ADRs negociados durante la ronda pasada.

Mercado bursátil en donde cotiza el ADR (NYSE o NASDAQ, de Estados Unidos). En este caso en particular, acciones argentinas que cotizan en el National Association of Securities Dealers Automated Quotations (NASDAQ). Las compañías que forman parte del mismo se caracterizan por ser las de capitales más especulativos, como así también nuevas empresas particularmente del área tecnológica y de servicios financieros.

## 16. CEDEARS: Certificado de Depósito Argentino

Un Cedear es un certificado de depósito que emite un banco contra acciones de una empresa que no cotiza en el país. Es el mecanismo por el cual un inversor local puede comprar una acción de una empresa extranjera que cotiza fuera del país.

El valor teórico se calcula dividiendo el precio de cierre de cada Cedear por su equivalente en acciones extranjeras

El grado de capitalización es el resultado de multiplicar el número de títulos cotizados en bolsa por su precio de cotización

30 Cedear													
Papel	Precio en dólares	Origen	Cedear por acción	Valor Teórico	Valor en Bs. As	Fecha	Capit. Bursátil	Precio s/ v. libro	Precio s/vta.	Precio s/util.	PER	Retorno dividendos	
Coca Cola	45,10	NYSE	5	9,02	25,45	30-sep-03	110.845.652	8,21	5,48	27,33	18,40	1,90	
Dell Computer	36,25	NASDAQ	5	7,25	19,90	15-oct-03	92.934.465	16,91	2,44	39,84	27,00	-	
Eastman Kodak	22,70	NYSE	5	4,54	25,05	20-jun-03	6.504.009	2,28	0,50	11,41	3,70	7,90	
General Electric	28,85	NYSE	5	5,77	16,55	10-oct-03	289.043.707	4,02	2,20	20,32	8,50	2,60	
Intel	31,76	NASDAQ	5	6,35	16,80	15-oct-03	206.757.600	5,85	7,65	59,92	21,30	0,30	
Itau	223,31	BOVESPA	1	223,31	130,00	07-nov-03	9.037.879	2,26	-	8,84	-	3,70	
IBM	92,78	NYSE	10	9,28	25,85	14-oct-03	160.457.009	6,04	1,86	24,03	16,60	0,70	
JP Morgan	36,60	NYSE	10	3,66	9,75	04-sep-03	74.534.781	1,70	-	26,52	-	3,70	
McDonalds	23,92	NYSE	4	5,98	17,30	26-sep-03	30.435.879	2,61	1,89	31,06	9,40	1,00	
Merk & co.	48,89	NYSE	10	4,89	13,80	10-oct-03	109.456.619	5,59	2,04	15,04	9,40	3,00	
Microsoft	29,07	NASDAQ	5	5,81	16,55	15-oct-03	314.362.539	5,11	9,70	31,60	21,30	0,60	
Petrobras	65,90	BOVESPA	1	65,90	50,00	26-sep-03	25.566.747	1,52	0,98	5,02	-	4,00	
Procter & Gamble	95,63	NYSE	5	19,13	54,50	09-oct-03	123.990.044	8,48	2,85	25,92	13,00	1,30	
United Technologies	83,70	NYSE	5	16,74	46,40	30-sep-03	39.239.787	4,12	1,37	18,44	9,50	1,20	
Wall Mart	59,07	NYSE	5	11,81	34,55	10-oct-03	258.888.645	6,07	1,83	30,77	15,20	0,60	
Walt Disney	21,75	NYSE	5	4,35	7,05	08-oct-03	45.327.000	1,89	1,69	42,65	13,20	1,00	
Wells Fargo	55,02	NYSE	5	11,00	29,95	15-oct-03	92.24.659	2,97	-	15,81	-	2,40	

Fuente: NOSIS/Económica

Indicador de valuación: mide la cantidad de veces que el precio representa el valor de libros de una acción.

Nombre de la compañía extranjera.

Cada acción equivale a un determinado número de Cedears, en este caso cinco Cedear de UT equivalen a una acción de dicha compañía.

Valor de cada Cedear en moneda local (\$), teniendo en cuenta la cantidad de Cedears por acción y el precio del dólar

Indicador de valuación: mide la cantidad de veces que el precio representa las ventas por acción.

Es el cociente del último dividendo pagado por acción y la cotización y la misma. Representa el beneficio efectivo (o "dividend yield") percibido por el accionista.

Indicador de valuación: significa "price earning ratio" o "ratio precio/ganancia". Es la relación existente entre el valor de mercado de las acciones, o capitalización bursátil de una empresa, dividido por el beneficio de la misma después de impuestos. Es uno de los índices más usados en la valorización de acciones de empresas cotizantes en bolsa.

## 17. Dividendos en Curso

Parte proporcional de las ganancias que corresponde a cada acción. Los dividendos se calculan luego de establecer el beneficio neto que la empresa ha obtenido en el ejercicio y se fijan de acuerdo al carácter -ordinario o preferido- de las acciones emitidas.

Fecha de inicio de pago de los dividendos, tanto sea en efectivo como a través de acciones.

Nombre de la compañía

37 Dividendos en curso				
Papel	En efvo.	Fecha de pago	En acc.	Fecha de pago
Atanor	0,127	09/06/2003	-	-
Aluar	0,015	16/05/2002	0,3731	06/02/2003
Bco Santander	0,253	29/07/2003	-	-
Boldt	0,040	24/07/2003	-	-
C.Casado	0,150	26/05/2003	-	-
Ledesma	0,081	03/06/2002	0,026119	03/01/2003
Petrobrás	0,068	21/07/2003	-	-
Repsol	0,496	08/07/2003	-	-
Solvay Indupa	0,013	09/09/2003	-	-
Telefonica S.A.	0,419	29/06/2003	0,02	05/03/2003
Tenaris	0,277	17/06/2003	-	-
YPF	2,600	08/07/2003	-	-

Fuente: Bolsa de Comercio

EL dividendo por acción puede ser pagado en efectivo. En este caso el dividendo anual estimado por cada acción de Tenaris es de \$0,277

El pago de dividendos también puede ser realizado en acciones. En este caso 0,02 acciones por cada acción que uno posea. Asimismo puede ser pagado en obligaciones negociables.

## 18. Información General de Sociedades que cotizan en Bolsa

Ingresos y Gastos de las empresas de servicios bancarios, como así también su resultado neto (ingresos - gastos + ingresos extraordinarios - otros gastos extraordinarios). Del mismo modo las utilidades y pérdidas diversas que experimentaron a lo largo del período contable

Es el valor contable de la acción, se obtiene dividiendo el patrimonio neto por la cantidad de acciones en circulación

Sigla del nombre de cada compañía

Código BCBA	Ingresos	Gastos	Rdo. neto interm. finan.	Util. y pérd. diversas	Resultado neto	Rentabilidad /act. /pn /ingr.	Valor libros	Pcio. s/ V. libros	Capit. bursátil	EPS	PER
BSUD	222.853.000	148.742.000	-3.026.000	14.967.000	11.832.000	0,43% 0,74% 5,31%	2,61	86,64%	444.007.000	-	84,81
FRAN	977.892.000	1.024.243.000	-400.010.000	372.007.000	-161.154.000	-1,20% -1,39% -16,48%	5,07	126,33%	368.128.000	-	-14,62
GALL	1.147.195.000	1.277.242.000	-515.534.000	432.071.000	-88.958.000	-0,42% -0,45% -7,75%	3,12	89,71%	468.662.000	-	-14,75
BMAC	121.851.000	46.629.000	17.458.000	1.175.000	18.512.000	0,91% 1,59% 15,19%	24,37	131,29%	35.500.000	-	61,37
BRO	576.259.000	459.288.000	-182.877.000	-14.843.000	-184.573.000	-1,29% -1,39% -32,03%	3,03	62,41%	204.069.000	-	-2,76
BHIP	245.638.000	558.840.000	-415.661.000	-39.261.000	-454.898.000	-6,21% -7,16% -185,19%	0,65	641,27%	69.000.000	-2,68	-0,63
BSUQ	-	-	-8.300.000	-8.300.000	-8.300.000	-1,31% -1,82%	1,67	29,60%	73.723.000	-	-4,40
STD	-	-	-	-	2.183.000.000	0,85% 0,88%	4,57	576,05%	4.768.403.000	0,96	57,45

Código BCBA	Ventas	Resultado Bruto	Partidas Ordinarias	Partidas extraord.	Resultado neto	Rentabilidad /act. /pn /ingr.	Valor libros	Pcio. s/ V. libros	Capit. bursátil	EPS	PER
ACIN	625.721.086	270.914.826	353.272.856	0	353.272.856	23,02% 29,63% 56,48%	1,23	236,38%	275.785.000	-2,40	2,26
AGRO	34.047.605	10.844.011	5.093.637	0	5.093.637	8,44% 22,55% 14,96%	3,48	150,74%	10.850.000	-0,83	11,11
AISA	727.328	-20.257	-502.645	0	-502.645	-1,16% -4,23% -69,11%	4,46	37,01%	4.143.000	-	-13,60
ALPA	86.934.774	18.718.010	23.310.039	0	23.310.039	3,63% 2,73% 27,13%	4,64	63,10%	46.237.000	-	-
APSA	114.215.423	46.640.556	77.350.605	0	77.350.605	7,00% 23,42% 67,72%	10,77	24,60%	205.894.000	1,89	24,18

Earning Per Share: se obtiene de dividir el ingreso neto disponible para los tenedores privados por el número de acciones promedio en circulación

Ventas Totales de cada compañía, como así también su resultado bruto (Ventas - Costos de los bienes vendidos). El resultado Ordinario descuenta además los gastos de administración, comercialización y resultados financieros de la empresa.

El resultado neto es el resultado ordinario menos los gastos extraordinarios que debe pagar la compañía.

Las diferentes rentabilidades se obtiene dividiendo el resultado neto de la compañía por su activo, patrimonio neto e ingresos respectivamente.

Indicador de valuación. Mide la cantidad de veces que el precio representa el valor libros de una acción.

La Cap. Busátil se obtiene al multiplicar el número de títulos cotizados en bolsa por su precio de cotización. Es un indicador de uso frecuente en el análisis de los mercados bursátiles.

PER= "ratio precio/ganancia". Es la relación existente entre el valor de mercado de las acciones, o capitalización bursátil de una empresa, dividido por el beneficio de la misma después de impuestos. Es uno de los índices más usados en la valorización de la bolsa

## 19. Información General - Bolsa de Comercio: Valuación de Acciones

**Precio al cierre de la acción**

**Variación porcentual entre los valores de cierre y diferentes períodos base (respecto al día anterior, a la semana, al mes y al año)**

**Precios mínimos y máximos alcanzados en las últimas 252 ruedas (jornadas bursátiles)**

**El spread es la diferencia entre la tasa activa, la que cobran los bancos por los préstamos, y la pasiva, la que pagan por los depósitos.**

**Nombre de la empresa**

**Cantidad total de acciones de cada compañía negociadas durante la ronda y su respectiva variación porcentual respecto a la jornada anterior**

**Estado Contable de cada compañía. Los bienes de su propiedad y las cuentas a cobrar se llaman activo, lo que le deben (obligaciones, deudas, cuentas a pagar) recibe el nombre de pasivo. La diferencia entre lo que tiene (activo) y lo que le deben (pasivo) se denomina patrimonio neto, que es el capital propiamente dicho de la empresa.**

**El nivel de endeudamiento se calcula dividiendo el total de pasivos por el P. Neto. Para sociedades industriales por ejemplo lo normal es un valor inferior al 80%.**

**Ratio de liquidez: Es la relación resultante de dividir la suma de los conceptos contables disponible más realizable más stocks, por la deuda a corto plazo (corriente) y por el total de la deuda (ácida). Expresa la situación de disponibilidad neta no inmediata**

**Partida del balance formada con las aportaciones comprometidas por los socios, que se concretan documentalmente en las acciones del capital escriturado, por el cual responden ante terceros**

**Incobrabilidad de cartera: representa el numero de creditos otorgados sobre el total que son efectivamente pagados.**

**Indice de liquidez es la relación resultante de dividir la suma de los conceptos contables disponible más realizable más stocks, por la deuda.**

32 Bolsa de Comercio - Valuación de acciones																					
EMPRESA	Precio	Fecha	Máx.	Min.	Volumen en acc.	% total	Variación porcentual				Máx. 252 ruedas	Min. 252 ruedas	Balance Trim.	Activo	Pasivo	Patrim. neto	Spread	Incobr. de cartera	Indice de liquidez	Capital social	
							Día	Semana	Mes	Año											
Bansud	2.280	15/10/2003	2.270	2.240	953582	-22,289	0,411	0,833	9,179	80,734	2,320	1,029	jun-03	2	2.779.203.000	1.591.717.000	1.187.486.000	8,90%	2,19%	0,64	455.242.000
Frances	6.400	15/10/2003	6.400	6.350	101264	85,149	1,426	5,090	9,402	89,349	6,850	3,050	jun-03	2	13.420.987.000	11.556.018.000	1.864.969.000	0,96%	1,49%	0,26	368.128.000
Galicia	2.800	15/10/2003	2.800	2.800	1239	244,167	2,564	1,818	9,804	522,222	2,800	0,530	jun-03	2	21.420.189.000	19.957.420.000	1.462.769.000	-1,00%	1,31%	0,48	468.662.000
Macro Misiones	32.000	15/10/2003	32.000	32.000	500	244,828	1,587	0,000	10,345	680,488	32,000	10,000	jun-03	2	2.030.402.000	1.185.116.000	885.286.000	16,61%	2,55%	0,72	35.500.000
Rio	2.500	15/10/2003	2.500	2.400	5818	-47,109	4,167	4,167	13,636	0,000	2,950	1,200	jun-03	2	14.329.531.000	13.277.697.000	1.051.834.000	1,86%	0,79%	0,84	345.742.000
Hipotecario	4.150	15/10/2003	4.150	4.150	1000	-99,443	-1,190	-1,190	43,103	84,444	4,400	1,500	jun-03	2	7.323.379.000	6.352.654.000	970.725.000	-5,26%	1,57%	11,52	1.500.000.000
Suquia	0.495	03/06/2002	-	-	2700	0,000	0,000	3,137	0,190	19,545	27,000	16,000	dic-99	4	257.616.000.000	247.205.000.000	10.413.000.000	0,00%	0,00%	-	106.023.038
Santander	26.300	14/10/2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.280.768.207

EMPRESA	Precio	Fecha	Máx.	Min.	Volumen en acc.	% total	Variación porcentual				Máx. 252 ruedas	Min. 252 ruedas	Balance Trim.	Activo	Pasivo	Patrim. neto	Endeud. corriente	Liquidez corriente	Liquidez ácida	Capital social	
							Diaría	Sem.	Men.	Annual											
Acindar	2.900	15/10/2003	2.900	2.880	1750884	2,220	1,045	5,455	14,173	653,247	2,960	0,370	jun-03	2	1.534.774.878	1.192.145.411	342.629.467	242,84%	0,72	0,60	279.256.227
Agrometal	5.250	15/10/2003	5.300	5.250	6728	-50,826	-0,943	3,960	11,702	250,000	800,000	1,450	jun-03	2	60.376.329	22.596.988	37.789.341	59,77%	2,05	1,54	10.850.000
Astrotech Inversora	1.650	22/08/2003	-	-	0	-	-	-	-	-	2,000	1,300	jun-03	1	43.417.688	11.892.444	18.469.241	64,39%	0,88	0,81	4.142.989
Alpargatas	2.930	15/10/2003	3.000	2.900	140359.000	-46,852	1,034	14,008	27,948	-	11,500	1,520	jun-03	2	641.216.343	634.878.577	214.633.004	-389,9%	1,95	0,77	46.236.713
Alto Palermo	2.650	15/10/2003	2.700	2.650	1375	-92,841	-1,852	-1,852	-7,019	110,218	2,220	1,500	jun-03	4	1.104.337.025	330.325.573	759.250.507	43,81%	0,90	0,89	70.446.474
Aluar	5.110	15/10/2003	5.120	5.060	186575	-25,256	1,389	2,817	16,135	37,042	5,120	3,805	jun-02	4	2.583.491.941	631.890.751	1.737.099.739	36,88%	2,87	1,81	700.000.000
Atand	6.720	15/10/2003	6.730	6.660	293377	6,964	0,750	0,299	23,737	124,000	6,800	2,880	jun-03	2	475.847.000	165.414.000	310.433.000	53,28%	1,37	0,89	71.000.000

## 20. Resumen de la Rueda Bursátil

Cantidad de pesos operados en el mercado tanto en el piso (agente a agente) como en el Sinac (sistema computarizado de compra-venta de títulos automatizado)

Estas operaciones permiten a una persona disponer la compra o venta de una cantidad determinada de títulos valores a un precio convenido.

En la actualidad, los contados se consertan para ser liquidados en un plazo único de 72 horas ó (T+3).

Cantidad de pesos operados en ronda continua en títulos con renta fija (títulos de deuda) llamados así porque su renta no depende de los resultados de la empresa, como sucede con las acciones (renta variable) sino que está predeterminada en el momento de la emisión.

### Jornada Bursátil

29 Resumen de la rueda			
Total operado en la Bolsa de Comercio			
Mercado contado: \$239.720.878			
Renta fija		Acciones	
Piso/Sinac	\$41.307.244		\$52.992.855
Continua	\$133.664.906		0
Ejercicios	0		\$11.755.873
Totales	\$174.972.150		\$64.748.728
Mercado futuro: \$67.854.472			
Opciones	\$7.022.359	Plazo Piso/Sinac	\$2.721.150
Cauciones	\$2.833.635	Plazo R.C.	0
Préstamos	\$5.277.328		
Pase colocador:	0	Pase tomador:	0
	Ultimo	Variación	
Merval	869,60	0,54%	Alzas 27
Burcap	1.984,05	0,39%	Bajas 29
General	37.094,36	0,09%	Sin cambio 10
Subas y Bajas	Ult.	Var. %	Empresa
Grupo Galicia	1.560	3,31	Grupo Fin. Galicia
Molinos Rio	5.080	1,60	Acindar
Tenaris	7.950	1,53	Petrobras Particip.
Frances	6.400	1,43	Telecom
Acindar	2.900	1,40	Comercial del Plata
Bansud	2.260	0,44	Molinos Rio
Renault	1.660	0,00	Bansud
Transp. Gas del Sur	1.930	0,00	Frances Bco
Telecom	3.800	0,00	Tenaris S.A.
Petrobras Energia	2.650	-0,75	Solvay Indupa
Indupa	2.460	-1,21	Transp Gas Sur
Siderar	10.400	-1,42	Siderar
Comercial del Plata	0,540	-4,09	Renault Argentina
			268

Cantidad de pesos total negociados en acciones (renta variable)

Indices bursátiles locales con sus respectivos valores y variaciones porcentuales respecto al día hábil anterior

Títulos que cerraron con una cotización mayor-menor- sin cambio respecto a la rueda anterior

Cantidad total de pesos operados en la ronda por compañía

Ultima cotización de cada acción y su respectiva variación respecto al precio de cierre de la rueda anterior

En el mercado futuro se establecen contratos que generan derechos y obligaciones económicas (compra o venta) sobre un activo financiero en el futuro a un precio determinado. Más específicamente una opción es "un contrato por el cual el lanzador (vendedor) por una determinada cantidad de dinero denominada "prima", otorga al titular (comprador) el derecho a exigir a un lanzador dentro de un período determinado de tiempo, la compra o venta de una cierta cantidad de títulos valores (lote), a un precio fijo predeterminado llamado "precio de ejercicio".

Las cauciones son un pase en el cual el precio de venta al contado es inferior al de cotización y resulta de los aforos que fija periódicamente el Merval, siendo además el precio de la venta a plazo, superior al de la venta al contado (una especie de préstamo con garantía).

Otro medio de financiamiento son los préstamos.

## 21. Volumen Operado

33 Volumen	
Fecha	Volumen \$
22/09/2003	46.559,350
23/09/2003	61.126,600
24/09/2003	64.481,530
25/09/2003	55.772,230
26/09/2003	58.079,990
29/09/2003	62.786,060
30/09/2003	50.599,580
01/10/2003	70.456,020
02/10/2003	50.802,700
03/10/2003	64.070,900
06/10/2003	39.364,570
07/10/2003	39.086,000
08/10/2003	38.080,630
09/10/2003	59.410,130
10/10/2003	44.765,190
14/10/2003	53.679,360
15/10/2003	52.992,860

Fuente: *Economática*

Cantidad total de pesos operados en el mercado bursátil. Se calcula multiplicando el número total de transacciones de títulos valores (bonos, acciones, commodities, etc) negociadas en un tiempo definido por sus respectivas cotizaciones.

Fecha del día hábil en que se contabiliza el volumen total en términos monetarios de las operaciones registradas en la Bolsa de Comercio de Bs. AS.

# BONOS

## 22. Bonos Globales

Es la fecha de vencimiento del bono

Muestra los intereses que "paga" el cupón

Es la var. % del precio respecto del día anterior

Marca la diferencia entre el precio del bono y el índice que lo contiene

Cuando vence el cupón corriente.

Muestra de que forma se amortiza el bono ("bullet" se amortiza al final)

53 Bonos globales																	
Especie	Maturity	Cupon %	Precio limpio u\$s		Var. %	Rend. %	Vida media (años)	Spread	Accrued	Current yield	Próximo Yto	Tipo de cupón	Amortización	Tipo de interés	Emisión Millones u\$s	Rating S&P	Outlook S&P
			Bid	Ask													
Argentina 2003	20/12/2003	8,37%	28,497	28,503	0,00	29,38%	0,17	159,224	2,9386	29,39%	20/12/2003	RENDA	BULLET	FIJO	2,050	D	-
Argentina 2005	04/12/2005	11,00%	28,552	28,678	0,03	38,36%	2,12	106,30	-	38,44%	04/12/2003	RENDA	BULLET	FIJO	1,000	D	-
Argentina 2006	09/10/2006	11,00%	28,618	28,825	0,22	38,16%	2,97	71,08	-	38,30%	09/10/2004	RENDA	BULLET	FIJO	1,300	D	-
Argentina 2008	19/12/2008	7,00%	28,971	29,121	0,52	24,04%	5,17	57,78	-	24,10%	19/12/2004	RENDA	BULLET	FIJO	3,185	D	-
Argentina 2008	07/04/2009	11,75%	28,894	28,911	0,38	40,55%	5,46	50,54	-	40,76%	07/04/2004	RENDA	BULLET	FIJO	1,500	D	-
Argentina 2010	15/03/2010	11,375%	28,814	28,911	0,35	39,35%	6,40	46,71	-	39,55%	15/03/2004	RENDA	BULLET	FIJO	1,000	D	-
Argentina 2012	21/02/2012	12,335%	29,248	29,536	1,22	41,90%	8,34	46,52	-	42,10%	21/02/2004	RENDA	BULLET	FIJO	1,594	D	-
Argentina 2015	15/06/2015	11,75%	28,810	29,052	0,11	40,45%	11,85	46,02	-	40,61%	15/12/2003	RENDA	BULLET	FIJO	2,403	D	-
Argentina 2017	30/01/2017	11,375%	28,996	29,282	0,26	38,85%	13,28	41,22	-	39,04%	30/01/2004	RENDA	BULLET	FIJO	4,575	D	-
Argentina 2018	15/08/2018	12,25%	27,003	27,753	0,09	44,14%	13,77	7,94	-	44,74%	19/12/2003	RENDA	BULLET	FIJO	7,46	D	-
Argentina 2020	01/02/2020	12,00%	29,291	29,549	0,15	40,61%	16,28	42,76	-	40,79%	01/02/2004	RENDA	BULLET	FIJO	1,25	D	-
Argentina 2027	19/09/2027	9,750%	28,024	28,361	0,36	34,38%	23,92	33,17	-	34,58%	19/03/2004	RENDA	BULLET	FIJO	3,43	D	-
Argentina 2030	21/07/2030	10,250%	29,911	30,223	0,85	39,94%	26,75	34,65	-	34,09%	21/01/2004	RENDA	BULLET	FIJO	1,25	D	-
Argentina 2031	19/08/2031	12,000%	28,357	29,100	-0,16	44,27%	27,86	-	-	44,89%	19/12/2003	RENDA	BULLET	FIJO	8,97	D	-
Brasil 2004	15/04/2004	11,625%	104,799	104,899	-0,07	11,08%	0,49	47	0,0000	11,09%	15/04/2004	RENDA	BULLET	FIJO	3,00	B+	Negativo
Brasil 2006	11/01/2006	10,250%	111,066	111,866	0,20	9,20%	2,23	304	2,6764	9,22%	11/01/2004	RENDA	BULLET	FIJO	1,50	B+	Negativo
Brasil 2007	28/07/2007	11,250%	111,783	112,033	-0,11	10,04%	3,76	529	2,4688	10,05%	26/01/2004	RENDA	BULLET	FIJO	1,50	B+	Negativo
Brasil 2008	12/03/2008	11,500%	112,219	112,469	-0,07	10,23%	4,39	584	1,1542	10,24%	12/03/2004	RENDA	BULLET	FIJO	1,25	B+	Negativo

Muestra el último valor al que fue ofrecido comprar el bono

Muestra el último valor al que fue ofrecido vender el bono

Rendimiento del bono.

Es la cantidad de intereses acumulados por el cupón

Medida de rentabilidad que relaciona el cupón de interés del período corriente, con el precio de mercado del bono, limpio de los intereses aproximadamente por su tasa de cupón dividido el precio "ask" del mismo

Perspectivas del bono de acuerdo a calificadoras de riesgo

## 23. Bradies

Es la fecha de vencimiento del bono

Muestra el último valor al que fue ofrecido comprar el bono

Muestra el último valor al que fue ofrecido vender el bono

Intereses acumulados por el cupón corriente

Fórmula que sigue el bono para calcular el interés que paga el cupón

54 Bradies																		
Especie	Maturity	Cupon %	Precio limpio u\$s		Rendimiento %	Duración modif.	Intereses corridos u\$s	Rend. corrido	Volatilidad (30 rds)	Emisión (mill. u\$s)	Tipo de interés	Tipo de cupón	Próximo Vento.	Amortización	Frecuencia servicio	Rating S&P	Outlook S&P	
			Bid	Ask														
Argentina Par	3/31/2023	6,00%	48,510	49,500	49,038	45,361	7,703	-	12,121	17,380	12,489	FIJO 6%	Renta	11/30/2003	Bullet	Semestral	D	-
Argentina Discount	3/31/2023	2,062%	49,580	50,680	41,327	38,521	9,467	-	4,152	19,107	4,138	LIBO 180 + 13/16	Renta	11/28/2003	Bullet	Semestral	D	-
Argentina FRB	3/29/2005	2,00%	29,750	30,250	349,501	339,142	0,713	-	6,723	24,169	8,467	LIBO 180 + 13/16	As-R	3/31/2004	19 Semestres	Semestral	D	-
Brasil - C	4/15/2014	8,00%	94,000	94,320	9,747	9,858	3,999	0,000	8,482	7,514	7,380	Fijo-Capital	Capitaliz	4/15/2004	21 Semestres	Semestral	B-	Negativo
Brasil - Nmb	4/15/2009	2,06%	92,250	92,750	7,061	6,854	2,891	0,000	2,224	5,412	2,240	Libo180+14/16	As-R	4/15/2004	17 Semestres	Semestral	B+	Negativo
Brasil - Par	4/15/2024	6,00%	81,000	81,500	11,623	11,438	10,654	0,000	7,362	8,454	10,500	Step Up	Renta	4/15/2004	Bullet	Semestral	B+	Negativo
Brasil - Decb	4/15/2012	2,06%	85,410	85,660	8,971	8,990	3,728	0,000	2,408	8,149	8,500	Libo180+14/16	Renta	4/15/2004	17 Semestres	Semestral	B+	Negativo
Brasil - Et	4/15/2006	2,00%	96,280	96,970	4,101	3,604	1,432	0,000	2,021	3,183	5,600	Libo180+13/16	As-R	4/15/2004	19 Semestres	Semestral	B+	Negativo
Brasil-Discout	4/15/2024	2,00%	81,250	81,750	11,563	11,400	11,397	0,000	2,446	8,773	7,300	Libo180+13/16	Renta	4/15/2004	Bullet	Semestral	B+	Negativo
México Par	12/31/2019	6,25%	-	-	-	-	-	0,260	-	1,400	11,700	Fijo 6,25%	Renta	-	Bullet	Semestral	BBB-	Estable
Panamá Irb	7/17/2014	1,93%	94,000	94,500	6,408	6,289	4,583	0,995	2,050	7,282	1,900	Step Up	As-R	1/20/2004	27 Semestres	Semestral	BB	Estable
Panamá Pdi	7/17/2016	1,93%	86,250	86,750	7,738	7,654	7,045	0,555	2,233	8,704	1,350	Libo180+13/16	Renta	1/20/2004	21 Semestres	Semestral	BB	Estable
Perú Par	3/7/2017	4,50%	89,280	89,780	7,771	7,686	6,908	0,475	5,012	7,933	1,700	Step Up	Renta	3/7/2004	Bullet	Semestral	BB	-
Perú Pdi	3/7/2017	5,00%	94,000	94,500	7,159	7,071	5,550	0,496	5,291	6,725	2,400	Step Up	Renta	3/7/2004	31 Semestres	Semestral	BB-	-
Polonia RSTA	10/27/2024	4,50%	91,610	91,730	5,166	5,141	12,831	2,100	4,912	4,812	894	Step Up	Renta	10/27/2003	Bullet	Semestral	BBB+	Estable
Polonia Par	10/27/2024	3,75%	87,150	88,030	4,816	4,651	3,499	1,750	4,303	4,303	935	Step Up	Renta	10/27/2003	Bullet	Semestral	BBB+	Estable
Polonia PDI	10/27/2014	7,00%	-	-	-	-	-	1,431	-	-	2,674	Step Up	Renta	10/27/2003	Bullet	Semestral	BBB+	Estable
Venezuela Par	3/31/2020	2,06%	86,630	87,130	14,829	14,556	9,292	3,319	7,747	6,274	1,800	Fijo	Fijo	4/18/2004	Bullet	Semestral	B-	Negativo
Venezuela Dcb	3/31/2007	2,04%	91,560	92,060	8,308	7,991	7,780	0,029	2,240	6,897	1,000	Libo180+13/16	Renta	3/21/2004	Bullet	Semestral	B-	Negativo
Venezuela Hirb	12/18/2007	1,81%	92,000	92,500	7,817	7,586	1,945	0,266	2,027	5,852	5,100	Libo180+13/16	Renta	12/18/2003	Bullet	Semestral	B-	Negativo

Intereses que paga el cupón

Es la sensibilidad del bono a cambios en la tasa de interés en función del tiempo transcurrido

Volatilidad observada del bono en los últimos 30 días

Cada cuanto amortiza deuda

Vida de un cupón para cada bono

Rating de calificación y perspectivas del bono de acuerdo a calificadoras de riesgo

# BONOS

## 24. Bodén y Cedros

Cada cuanto amortiza parte de la deuda

Valor residual del bono (valor nominal menos amortizaciones)

Retorno que se obtendría si conservamos el bono por un año. Surge de dividir el % de renta anual por el precio

Tasa de interés que iguala el precio del bono con sus flujos de fondos a valor presente (tomando solo los flujos de este año)

Valor técnico del bono ajustado por el CER

Paridad del bono ajustada por el CER

Bono	Vto.	Amortiz.	Pagos interés	Próximo vto.	VR (%)	Cotiz. c/100 en \$ (a)	Ultima cotización	Cupón corriente			Valor técnico c/100 vn	Paridad (%)	Volatil. 40 d. (%)	TIR anual	DM	PPV meses	Ajustado por CER de 10 días	
								Renta anual (%)	Int. corridos	Yield anual							V.T. c/100 vn	Paidad
<b>56 Bodén y Cedros</b>																		
<b>BODEN</b>																		
Boden 2012 u\$s	03-ago-12	Aual	Sem.	03-feb-04	100,00	174,85	15-Oct-03	L180 =1,165	\$0,25	1,91	100,25	61,20%	-	12,03%	4,30	5,24	-	-
Boden 2005 u\$s	03-may-05	Aual	Sem.	03-nov-03	70,00	263,50	15-Oct-03	L180 =1,278	\$0,41	1,39	70,41	91,92%	-	4,35%	1,03	1,10	-	-
Boden 2007 \$	03-feb-07	Sem.	Sem.	03-feb-04	87,50	124,26	15-Oct-03	Fija =2,000	\$0,54	2,24	126,96	85,64%	-	11,70%	1,55	1,74	183,43	59,27%
Boden 2008 \$	30-sep-08	Sem.	Sem.	30-sep-03	100,00	81,60	15-Oct-03	Fija =2,000	\$0,11	2,52	102,93	79,28%	10,94	11,85%	2,26	2,66	105,82	77,11%
<b>CEDROS</b>																		
<b>Depósitos originalmente en pesos</b>																		
Más de \$ 30.000	13-nov-03	Mens.	Mens.	13-oct-03	16,67	5.3674Ex	14-Oct-03	Fija =7,000	\$0,01	21,76	16,67	32,19%	-	n/d	-	1,90	-	-
13-may-04	Mens.	Mens.	13-oct-03	100,00	87.6897Ex	14-Oct-03	Fija =7,000	\$0,04	7,99	100,00	87,66%	-	n/d	0,34	5,01	-	-	
13-nov-04	Mens.	Mens.	13-oct-03	100,00	87.6897Ex	14-Oct-03	Fija =7,000	\$0,04	7,99	100,04	87,66%	-	n/d	0,83	11,11	-	-	
<b>Depósitos originalmente en dólares</b>																		
\$ 1.200 a \$ 7.000	15-dic-03	Mens.	Mens.	15-oct-03	33,33	40.1344Ex	15-Oct-03	Fija =2,000	\$0,00	1,66	48,17	83,32%	-	n/d	0,14	1,52	-	-
\$ 7.000 a \$ 14.000	17-feb-04	Mens.	Mens.	17-oct-03	83,33	102,35	19-Set-03	Fija =2,000	\$0,13	1,63	120,60	84,87%	-	n/d	0,20	2,61	-	-
\$ 14.000 a \$ 42.000	19-nov-03	Mens.	Mens.	19-oct-03	33,33	41.8086Ex	19-Set-03	Fija =2,000	\$0,05	1,60	48,24	86,68%	-	n/d	0,07	1,15	-	-
19-may-04	Mens.	Mens.	19-oct-03	100,00	135,00	10-Oct-03	Fija =2,000	\$0,14	1,48	144,71	93,29%	-	n/d	0,92	5,21	-	-	
19-nov-04	Mens.	Mens.	19-oct-03	100,00	135,00	10-Oct-03	Fija =2,000	\$0,14	1,48	144,71	93,29%	-	n/d	0,91	1,31	-	-	
Más de \$ 42.000	21-feb-04	Mens.	Mens.	21-oct-03	83,33	110.7332Ex	22-Set-03	Fija =2,000	\$0,11	1,51	120,57	91,84%	-	n/d	0,22	2,75	-	-
21-ago-04	Mens.	Mens.	21-oct-03	100,00	134.8019Ex	22-Set-03	Fija =2,000	\$0,13	1,49	144,69	93,17%	-	n/d	0,87	3,32	-	-	
21-feb-05	Mens.	Mens.	21-oct-03	100,00	135,00	10-Oct-03	Fija =2,000	\$0,13	1,48	144,69	93,30%	-	n/d	1,16	14,44	-	-	
21-ago-05	Mens.	Mens.	21-oct-03	100,00	122.467Ex	22-Set-03	Fija =2,000	\$0,13	1,63	144,69	84,83%	-	n/d	1,83	20,48	-	-	

Cada cuanto paga intereses (tiempo de vida del cupón)

Vencimiento del cupón corriente

Precio del bono como % de su valor nominal o residual (segun sea apropiado)

Surge de dividir el precio de cotización de bono (en \$ o U\$S) sobre su valor técnico.

Promedio Ponderado de Vida: Esta medida es similar a la Duration, con la diferencia que toma los flujos a valores corrientes, y no a valor actual (flujos descontados).

Representa el valor nominal o residual (según corresponda) mas los intereses del cupón corriente

Medida de sensibilidad del precio de un bono ante pequeños cambios en la tasa interna de retorno.

## 25. Curvas de rendimiento

Muestra el rendimiento de los bonos de distintos países comparados con sus equivalentes estadounidenses (respecto de su periodo de vida)

TIR Anual Efectiva del bono

Horizonte	U.S.A		Japón		Alemania		Francia		Reino Unido		Italia		Canadá	
	Precio	Tirea	Tirea	Spread USA	Tirea	Spread USA	Tirea	Spread USA	Tirea	Spread USA	Tirea	Spread USA	Tirea	Spread USA
1 mes	0,85	0,35	0,024	(30)	99,68	9875	99,866	9904	3,620	269	2,002	108	2,640	171
6 meses	0,92	0,95	0,024	(33)	99,12	9817	99,261	9831	-	-	2,049	110	2,885	173
3 años	100,41	2,23	0,043	(219)	2,12	(111)	99,182	9695	3,856	163	99,459	9723	2,697	47
5 años	99,73	1,88	0,083	(160)	2,30	62	2,406	73	4,410	273	2,464	79	2,837	116
7 años	97,89	3,09	0,551	(254)	3,47	38	3,490	40	4,731	164	3,539	45	3,913	82
10 años	94,73	4,35	1,413	(293)	4,29	(6)	4,333	(1)	4,932	59	4,412	7	4,888	64
30 años	101,25	5,29	2,200	(309)	5,03	(26)	5,040	(25)	4,860	(43)	5,230	(6)	5,470	18

Tiempo de vida del bono

Precio del bono americano

Diferencia (%) entre la TIREA del bono y un bono equivalente estadounidense

# BONOS

## 26. Títulos públicos provinciales

Vencimiento del bono

Cada cuanto se paga intereses

Intereses no pagos (como % de su VN)

Intereses acumulados por el cupón corriente

Duration Modificada: medida de sensibilidad del precio de un bono ante pequeños cambios en la tasa interna de retorno.

Similar a la Duration, con la diferencia que toma los flujos a valores corrientes, y no a valor actual (flujos descontados).

Bono	Vto.	Amortiz.	Pagos interés	Próximo vencimiento.	VR (%)	Cotiz. c/100 VR (\$)	Ultima cotización	Cupón impago	Cupón corriente	Yield anual	Valor técnico c/100 vn	Paridad (%)	TIR Anual (c)	DM años	PPV años	Ajustado por CER de 10 ds: 1,444			
Titulos en pesos (Moneda Original \$)																			
CORRIENTES	1-Abr-09	120 - mens.	Mens.	1-Nov-03 A+R	70,60%	34,00	2-Oct-03	6,89	19,62	C. Ahorro=0,849%	\$0,04	3,08%	93,22	25,75%	***	-	1,45		
CORRIENTES 2	1-Abr-09	120 - mens.	Mens.	1-Nov-03 A+R	70,60%	37,00	7-May-03	6,89	19,62	C. Ahorro=0,849%	\$0,04	2,83%	93,22	28,02%	***	-	1,45		
RIO NEGRO	1-Abr-07	120 - mens.	Mens.	1-Nov-03 A+R	50,44%	30,00	24-Oct-02	5,08	22,10	C. Ahorro=0,849%	\$0,05	3,93%	74,97	20,18%	***	-	1,10		
BS. AIRES	1-Abr-07	120 - mens.	Mens.	1-Nov-03 A+R	34,48%	102,00	15-Oct-03	0,00	0,00	C. Ahorro=0,849%	\$0,02	1,15%	47,77	73,62%	22,39%	1,47	1,49		
SALTA CONS.	1-Ene-09	120 - mens.	Mens.	1-Nov-03 A+R	63,88%	99,00	15-Oct-03	3,87	14,62	C. Ahorro=0,849%	\$0,04	1,07%	83,32	75,90%	17,93%	1,54	2,01		
Titulos pesificados y ajustables por el CER (moneda original: US\$): a efectos del cómputo de los indicadores de estos bonos, los mismos no se actualizan por el CER.																			
RIO NEGRO	1-Abr-07	120 - mens.	Mens.	1-Nov-03 A+R	50,44%	50,00	11-Nov-02	5,95	29,68	Tasa fija=4,000%	\$0,20	14,99%	99,94	25,24%	***	-	1,11	144,39	17,47%
BS. AIRES	1-Abr-07	120 - mens.	Mens.	1-Nov-03 A+R	50,44%	180,00	8-Oct-03	5,95	29,68	Tasa fija=4,000%	\$0,20	4,14%	99,94	90,85%	14,54%	0,93	1,11	144,39	62,88%
BS. AIRES	25-Jul-04	al vto.	Sem.	25-Ene-04 R	100,00%	194,00	14-Oct-03	8,40	0,00	Tasa fija=4,000%	\$1,32	2,91%	149,72	129,57%	***	0,84	0,73	216,32	89,68%
SALTA CONS.	1-Ene-09	120 - mens.	Mens.	1-Nov-03 A+R	63,9%	210,00	8-Oct-03	5,62	22,14	Tasa fija=4,000%	\$0,25	3,59%	126,15	106,35%	0,80%	1,97	1,49	182,25	73,61%
FORMOSA	23-Mar-05	20 - trim.	Trim.	23-Dic-03 A+R	60,00%	80,327Ex	23-Jul-02	5,04	42,00	Tasa fija=4,000%	\$0,25	7,81%	80,29	53,98%	***	0,12	0,47	129,01	37,36%
FORMOSA	9-Set-05	8 - sem.	Sem.	9-May-04 A+R	100,00%	70,312Ex	9-Set-02	5,60	46,68	Tasa fija=4,000%	\$0,64	8,04%	146,24	48,08%	189,79%	0,30	0,86	211,28	33,28%
FORMOSA	1-Jul-10	120 - mens.	Mens.	1-Nov-03 A+R	83,20%	42,00	11-Nov-02	6,67	24,37	Tasa fija=4,000%	\$0,24	14,66%	135,37	25,81%	***	0,02	2,50	195,58	17,87%
CHACO	1-Abr-11	Capitalizac.	Mens.	1-Mar-05 A+R	100,00%	48,50	16-Set-03	-	-	Tasa fija=4,000%	\$0,37	-	178,44	27,96%	34,76%	3,95	6,18	250,59	19,35%
CHACO	30-Jul-03	24 - mens.	(c)	-	70,88%	6,9447Ex	26-Oct-01	5,62	39,25	-	-	-	105,74	44,88%	***	-	-	152,77	31,06%
CHACO	1-Set-03	24 - mens.	(c)	-	75,04%	64,5015Ex	28-Nov-01	6,67	105,06	-	-	-	112,29	56,47%	***	-	-	162,24	39,08%
CHACO	3-Dic-03	24 - mens.	(c)	3-Nov-03 A+R	87,82%	68Ex	26-Oct-01	7,79	110,66	Tasa fija=4,000%	\$0,25	8,27%	130,56	45,58%	***	-	-	188,63	31,55%
BONOS EXTERNOS (LEY EXTRAORDINARIA) -- Dólares--																			
TUCUMAN	1-Ago-04	24 - trim.	Trim.	1-Nov-03 A+R	14,80%	25,4981Ex	3-Feb-03	-	-	Tasa fija=9,450%	\$0,30	15,62%	11,50	61,31%	363,15%	0,15	0,40	-	-

Cada cuanto amortiza

Fecha de pago del cupón corriente

Valor residual (como % de su valor nominal)

Amortizaciones impagas como % de su Valor Nominal

Es el retorno que obtendríamos si compramos el bono y lo conservamos por un año

Representa el valor nominal o residual (según corresponda) mas los intereses del cupón corriente

## 27. Bonos del Tesoro Estadounidense

Tipo de bono

Precio del bono

Variación porcentual respecto del precio de la rueda anterior

Tasa de interés anual que paga el bono

60 Bonos del Tesoro de EE.UU			
Título	Precio	Var %	Tasa anual
<b>Letras del Tesoro</b>			
3 meses	0,900	1,12	0,000
6 meses	0,985	1,55	1,012
<b>Notas del Tesoro</b>			
2 años	99,236	-0,05	1,768
<b>Bonos del Tesoro</b>			
8 años	99,073	-0,11	3,293
10 años	98,255	-0,83	4,399
30 años	101,096	-0,15	5,284

Fuente: NOSIS

# BONOS

## 28. Títulos Públicos Nacionales

Bono	Vto.	Amortiz.	Pagos interés	Próximo vto.	VR (%)	Cotiz. c/100 VR (en pesos)	Ultima cotización	Cupón impago Renta	Amort (%)	Cupón corriente Renta	Int. corridos	Yield anual	Valor técnico	Paridad	Volatilidad (%)	TIR Anual	DM años	PPV años	Ajustado por CER de 10 días V. técnico	Paridad	
<b>58 Títulos Públicos Nacionales</b>																					
<b>I Títulos en pesos (moneda original: \$)</b>																					
PRO1	1-abr-07	Mens.	Mens.	1-Nov-03 A+R	50,44	42,75	15-Oct-03	4,63	22,10	CA -0,849	0,03	2,76	74,52	29,94%	28,58	***	0,00	1,10	-	-	
PRE3	31-sep-02	Mens.	Mens.	---	12,64	53,00	9-Oct-03	0,22	15,96	---	---	---	16,18	41,41%	---	---	---	---	-	-	
PRD3	28-dic-10	Mens.	Mens.	28-Oct-03 A+R	88,24	56,00	12-Jun-03	7,39	19,35	CA -0,849	0,05	1,84	114,42	43,19%	---	74,15%	---	0,72	2,73	-	
PRO5	15-abr-07	Trim.	Trim.	15-Ene-04 A+R	44,00	34,30	14-Oct-03	6,05	28,00	CA -0,929	0,05	2,71	90,06	31,99%	46,66	---	---	0,14	1,26	-	
PRO7	1-ene-16	120 Men.	Cap.Mens.	1-Feb-06 A+R	100,00	31,00	15-Oct-03	---	---	CA -0,839	0,05	---	114,85	26,39%	38,78	---	---	5,30	7,03	-	
PRE5	1-ene-10	48 Men.	Cap.Mens.	1-Feb-06 A+R	100,00	31,50	15-Oct-03	---	---	CA -0,839	0,05	---	114,85	27,43%	35,29	---	---	3,63	4,17	-	
PRO9	15-abr-07	Trim.	Trim.	15-Ene-04 A+R	100,00	33,95	15-Oct-03	8,13	12,50	CA -0,929	0,01	2,74	108,15	31,39%	46,08	---	---	0,37	1,55	-	
<b>Títulos en pesos y ajustables por el CER (moneda original: \$): a efectos del cómputo de los indicadores de estos bonos, los mismos NO SE ACTUALIZAN POR EL CER.</b>																					
PR12	3-ene-16	120 Mens.	Cap.Mens.	3-Feb-06 A+R	100,00	71,10	15-Oct-03	---	---	Fija=2,000	\$0,10	---	103,48	68,71%	16,28	7,92%	6,31	7,05	149,51	47,55%	
PRE8	3-ene-10	120 Mens.	Cap.Mens.	3-Feb-06 A+R	100,00	92,50	15-Oct-03	---	---	Fija=2,000	\$0,10	---	103,48	89,39%	12,17	4,75%	4,09	4,22	149,51	61,87%	
<b>Títulos pasificados y ajustables por el CER (moneda original: US\$): a efectos del cómputo de los indicadores de estos bonos, los mismos NO SE ACTUALIZAN POR EL CER.</b>																					
Bonex 92	15-sep-02	Annual	Sem.	---	12,50	90,50	10-Set-03	0,18	17,50	---	---	---	17,68	64,00%	---	---	---	---	25,54	44,30%	
Bonte 2002	9-may-02	Al vto.	Sem.	---	100,00	77,50	15-Oct-03	3,80	140,00	---	---	---	143,60	53,97%	---	---	---	---	207,47	37,25%	
Bonte 2003	21-jul-03	Al vto.	Trim.	---	100,00	82,00	18-Set-03	4,49	140,00	---	---	---	144,49	56,75%	---	---	---	---	208,76	39,28%	
Bonte 2027	19-sep-27	Al vto.	Sem.	19-Mar-04 R	100,00	44,00	14-Abr-03	4,20	---	Fija=2,000	\$0,24	6,40	144,44	30,46%	---	10,06%	11,61	19,71	208,69	21,08%	
Bonte 2004	24-may-04	Al vto.	Sem.	24-Nov-03 R	100,00	75,00	14-Oct-03	6,68	---	Fija=2,000	\$1,14	3,79	147,82	50,74%	---	244,12%	0,24	0,57	213,57	35,12%	
Bonte 2003	21-may-03	Al vto.	Sem.	---	100,00	77,50	10-Oct-03	5,53	140,00	---	---	---	145,53	53,25%	---	---	---	---	210,26	36,66%	
Bonte 2005	21-may-05	Al vto.	Sem.	21-Nov-03 R	100,00	75,10	15-Oct-03	7,04	---	Fija=2,000	\$1,16	3,79	148,19	50,68%	21,56	62,99%	1,05	1,49	214,11	35,68%	
Bonte 2006	15-may-06	Al vto.	Sem.	15-Nov-03 R	100,00	76,00	14-Oct-03	7,16	---	Fija=2,000	\$1,21	3,74	148,96	51,23%	---	36,26%	1,06	2,39	214,36	35,64%	
PRD2	1-abr-07	Mens.	Mens.	1-Nov-03 A+R	50,44	79,00	15-Oct-03	2,62	29,88	Fija=2,000	\$0,10	4,72	96,51	41,29%	23,84	---	---	0,08	1,14	139,43	28,58%
PRE4	1-sep-02	Mens.	Mens.	---	12,64	92,00	14-Oct-03	0,14	23,73	---	---	---	23,87	48,72%	---	---	---	---	34,49	33,72%	
PRE6	1-ene-10	48 Mens.	Cap.Mens.	1-Feb-06 A+R	100,00	61,00	15-Oct-03	---	---	Fija=2,000	0,17 pta	---	181,18	37,85%	---	29,79%	3,73	4,22	222,88	26,19%	
PRD4	28-dic-10	Mens.	Mens.	28-Oct-03 A+R	88,24	85,00	15-Oct-03	5,08	31,43	Fija=2,000	\$0,21	4,65	179,05	41,69%	20,83	75,49%	0,78	2,82	258,69	28,93%	
PRO6	15-abr-07	Trim.	Trim.	15-Ene-04 A+R	84,00	61,00	15-Oct-03	3,41	39,20	Fija=2,000	\$0,03	4,59	121,04	42,33%	18,83	202,94%	0,32	1,29	174,88	29,20%	
PRO8	1-ene-16	120 Mens.	Cap.Mens.	1-Feb-06 A+R	100,00	88,00	9-Oct-03	---	---	Fija=2,000	\$0,17	---	161,18	42,19%	---	16,85%	5,68	7,05	232,88	29,20%	
PRO10	15-abr-07	Trim.	Trim.	15-Ene-04 A+R	100,00	58,00	15-Oct-03	4,76	17,50	Fija=2,000	\$0,04	4,63	144,80	40,06%	---	122,00%	0,64	1,80	208,21	27,72%	
<b>BONOS EXTERNOS (LEY EXTRANJERA) -Dólares-</b>																					
Global 2003	20-dic-03	Al vto.	Sem.	20-Dic-03 A+R	100,00	82,50	10-Oct-03	12,56	---	Fija=8,375	\$2,79	32,02	115,35	25,09%	---	---	---	0,00	0,17	-	
Global 2005	4-dic-05	Al vto.	Sem.	4-Dic-03 R	100,00	81,00	15-Oct-03	16,50	---	Fija=11,000	\$4,16	45,33	120,66	23,56%	---	293,51%	0,26	1,70	-		
Global 2006	9-oct-06	Al vto.	Sem.	9-Abr-04 R	100,00	81,50	15-Oct-03	22,00	---	Fija=11,000	\$0,34	36,92	122,34	23,36%	---	159,76%	0,64	2,35	-		
Global 2008	18-dic-08	Sem.Últ. 6	Sem.	19-Dic-03 R	100,00	83,50	15-Oct-03	10,50	---	Fija=1,000	\$2,35	25,98	112,85	25,98%	17,93	116,20%	0,87	3,15	-		
Global 2009	7-abr-09	Al vto.	Sem.	7-Abr-04 R	100,00	83,50	30-Set-03	23,50	---	Fija=11,750	\$0,42	40,69	123,92	23,64%	---	---	---	0,64	3,98	-	
Global 2012	21-feb-12	Al vto.	Sem.	21-Feb-04 R	100,00	84,25	14-Oct-03	24,75	---	Fija=12,375	\$2,03	47,44	126,78	23,32%	---	161,74%	0,36	5,65	-		
Global 2015	15-jun-15	Al vto.	Sem.	15-Dic-03 R	100,00	83,00	15-Oct-03	17,63	---	Fija=11,750	\$4,06	46,92	121,70	23,83%	---	190,99%	0,31	7,73	-		
Global 2017	30-ene-17	Al vto.	Sem.	30-Ene-04 R	100,00	83,00	15-Oct-03	22,75	---	Fija=11,375	\$2,53	42,77	125,29	23,25%	---	156,47%	0,34	6,80	-		
Global 2018	19-jun-18	Sem.Últ. 6	Cap.Sem.	19-Dic-05 R	100,00	84,00	15-Oct-03	---	---	Fija=12,250	\$5,22	---	132,07	22,32%	19,26	---	---	3,71%	5,31	10,66	
Global 2019	25-feb-19	Al vto.	Sem.	25-Feb-04 R	100,00	92,00	9-Set-03	24,25	---	Fija=12,125	\$1,85	39,85	126,10	25,60%	---	121,90%	0,48	9,67	-		
Global 2022	19-sep-27	Al vto.	Sem.	19-Mar-04 R	100,00	78,00	14-Oct-03	19,50	---	Fija=5,750	\$0,84	36,5	120,34	22,74%	---	98,12%	0,65	16,94	-		
Global 2031	19-jun-31	Al vto.	Cap.Sem.	19-Dic-06 R	100,00	80,05	14-Oct-03	---	---	Fija=12,000	\$5,09	---	131,34	21,38%	---	39,31%	---	18,48	-		
Global 2010	15-mar-10	Al vto.	Sem.	15-Mar-04 R	100,00	83,00	28-Set-03	22,75	---	Fija=11,375	\$1,11	40,40	123,96	23,51%	---	120,47%	0,51	2,70	-		
TNA L - 180: 1,19 L - 90: 1,1525 L - 30: 1,12 DIVISAS Dólar Bancos CER de 10 días hábiles anteriores: 1,4448 (***) Tirs mayores a 500%																					
TEM CA estimada: 0,0795% TE trim. CA estimada: 0,2419%																					

Vencimiento del Bono

Valor residual del bono (valor nominal menos amortizaciones)

Intereses impagos

Intereses acumulados por el cupón corriente

Es la tasa de retorno que haría que el VAN= 0 (teniendo en cuenta sólo los flujos de fondos de éste año)

Precio promedio ponderado

Cada cuanto amortiza parte de la deuda

Parte del capital que debería haberse amortizado pero que aún permanece impaga

Medida de rentabilidad que relaciona el cupón de interés del período corriente, con el precio de mercado del bono, limpio de los intereses corridos. Es el retorno que obtendríamos si compramos el bono y lo conservamos por un año

Es la volatilidad observada en el precio del bono

Es la duración que le queda de vida útil al bono.

Es el retorno que obtendríamos si compramos el bono y lo conservamos por un año

## 29. ROFEX

Cotización de Futuros del dólar en el Mercado a Término de Rosario

22 ROFEX						
Vencimiento	Ultimo	Var. %	Var. s/ctdo.	Monto	Volumen	
31-oct-03	2,8410	0,32	-0,02	19.119.930	6.730	
01-dic-03	2,8460	0,32	0,15	9.628.018	3.383	
02-ene-04	2,8550	0,21	0,47	3.417.435	1.197	
02-feb-04	2,8660	0,17	0,86	1.034.626	361	
01-mar-04	2,8830	0,10	1,45	576.600	200	
31-mar-04	2,9000	0,24	2,05	-	0	
30-abr-04	2,9170	0,24	2,65	-	0	
31-may-04	2,9400	0,34	3,46	88.200	30	
31-ago-04	2,9900	0,34	5,22	-	0	
30-sep-04	3,0000	0,33	5,57	120.000	40	

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario

**Vencimiento** del contrato de futuros del dólar

**Último:** cotización al cierre del mercado.

**Variación %:** es la variación de la cotización del cierre con respecto al del día anterior.

**Volumen:** cantidad de contratos. Cada contrato es de u\$s 1000.

**Monto:** es el monto total transado en el día. Es el resultado del cálculo de  $Pi \cdot Qi$ , donde  $Pi$  es el precio de una transacción y  $Qi$  es la cantidad de la misma.

**Var. s/ctdo.:** Variación % sobre contado. Se obtiene calculando  $(p-c)/cc$ , donde  $c$ =cotización del cierre,  $cc$ =cotización al contado del día.

## 30. Euromercados

Mercado de futuros de monedas

25 Euromercados				
Moneda	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
Dólar	1,070	1,120	1,150	1,380
Euro	2,090	2,140	2,160	2,330
Libra	3,570	3,730	2,160	2,330
Yen	-0,030	-0,030	-0,020	0,025
Dólar canadiense	2,780	2,750	2,810	2,930

Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires

**Coefficientes** que muestran cómo crece el valor de las monedas en el tiempo.

Plazos

## 31. INDOL

**Índice peso-dólar a futuro:** los contratos INDOL funciona como una cobertura contra las oscilaciones del precio de la divisa. Moneda de negociación: pesos.

26 INDOL						
Vencimiento	Ultimo	Var. %	Var. s/ctdo.	Monto	Volumen	
31-oct	2,850	0,35	-0,35	874.950	307	
28-nov	s/c	-	-	-	-	
31-dic	2,870	0,35	0,35	1.478.820	517	
30-ene	2,870	0,00	0,35	344.400	120	
27-feb	s/c	-	-	-	-	

Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires

**Vencimiento:** Doce vencimientos mensuales consecutivos, al último día hábil bursátil de cada mes.

**Último:** cotización del cierre del día.

**Variación %:** es la variación de la cotización del cierre con respecto al del día anterior.

**Var. s/ctdo.:** Variación % sobre contado. Se obtiene calculando  $(p-c)/c$ , donde  $p$ =cotización del cierre,  $c$ =cotización al contado del día

**Volumen:** cantidad de contratos. Cada Contrato es u\$s 1000.

**Monto:** es el monto total transado en el día. Es el resultado del cálculo de  $Pi \cdot Qi$ , donde  $Pi$  es el precio de una transacción y  $Qi$  es la cantidad de la misma

# OPCIONES

## 32. Opciones del Rofex - dólar

Fecha de vencimiento

Precio de ejercicio

Mínimo precio al que cotizó la opción

Máximo precio al que cotizó la opción

Tipo de opción

Volumen Operado de cada opción

Volumen Total Operado

Tipo	Vto.	Ejercicio	Mín. prima	Máx. Prima	Volumen
Call	02 feb 04	3,100	0,007	0,007	40
		3,200	0,005	0,005	40
	31 oct 03	2,850	0,055	0,056	120
	01 dic 03	3,000	0,002	0,002	170
	02 ene 04	3,000	0,004	0,004	270
Put		2,900	0,019	0,019	10
	31 oct 03	2,900	0,065	0,065	20
Total general					670

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario

## 33. Fondos Comunes de Inversión

Instrumento de inversión por el que un inversor o partícipe aporta o suscribe una cantidad de dinero que le da derecho a la propiedad de un porcentaje de la cartera del fondo (cuota-parte). Dicha cartera está formada por diversos activos y es administrada por una sociedad gestora.

52 Fondos Comunes de Inversión									
Fondo de Inversión	Clasificación			Fecha		Valor por 1000	Cantidad de	Patrimonio	Market
	Mon	Reg	Hori	Ultimo	Var%	Cuotas partes	Cuotas partes	Neto	Share
<b>Renta Variable Dolar Estadounidense</b>								139.406.295	
Smim USA	Dol	Glo	Lar	15/10/03	65,814	-0,131	640.917.766	42.181.659	30,27
Crecimiento Clase B	Dol	Lat	Lar	15/10/03	845,549	-1,096	34.578.779	29.238.069	20,97
Consultatio American Fund	Dol	Glo	Flex	15/10/03	776,600	-0,227	25.591.013	19.873.983	14,26

Incluye un conjunto de títulos en dólares cuyos flujos futuros no son fijos ni conocidos con anticipación. Sólo permiten

conocer la rentabilidad de la inversión en el momento de su redención, dependiendo del desempeño de la entidad emisora entre otras, la cotización de cada cuota parte y de la evolución de los activos que forman parte de su cartera. Es análogo a la renta variable en pesos pero en moneda dólar (acciones).

Nombre identificador de cada Fondo de Inversión

Fecha de la última cotización registrada

## 24. Fondos Comunes de Renta Variable en Pesos

Cotización del día hábil correspondiente a mil cuotapartes y su variación respecto al valor del día hábil anterior. El valor de "la cuotaparte" se obtiene de dividir el patrimonio neto del Fondo por el número de cuotapartes en circulación.

<b>Renta Variable Peso</b>								450.050.758	
Smim Europa	Pes	Glo	Lar	15/10/03	155,834	0,328	1.215.254.809	189.378.196	42,07
Smim Latin America	Pes	Lat	Lar	15/10/03	238,761	-0,580	252.945.330	60.393.489	13,42
1784 Acciones	Pes	Arg	Lar	15/10/03	19,832	0,834	1.397.055.377	27.706.402	6,16

Fondos que invierten la mayoría de su patrimonio en acciones de empresas cotizadas o no cotizadas en moneda local (pesos)

Moneda en la cual se encuentran invertidos los activos del fondo, como así también según el destino geográfico de la Inversión. El horizonte refleja el tiempo en el cual, estamos dispuestos a mantener una Inversión (ej: Largo plazo= Lar)

Es el valor líquido del total de los activos del fondode inversion expresado en pesos. La evolución del patrimonio de un FCI, además de la evolución de la cantidad de cuotapartes emitidas, depende de la valorización que reflejen en el mercado los activos en que invierte el Fondo.

# FONDOS DE INVERSIÓN

## 35. Fondos Comunes de Renta Mixta en Dólares Estadounidenses

Renta Mixta Dolar Estadounidense								33.542.916	
Superfondo Mix I	Dol	Glo	Med	15/10/03	1.002,158	0,036	14.758.302	14.790.153	44,10
Consultatio Balance Lat Am Fund	Dol	Lat	Flex	15/10/03	1.563,016	-0,773	2.735.419	4.275.503	12,75
Dolphin Latin America	Dol	Glo	Med	15/10/03	552,863	-0,146	7.291.099	4.030.976	12,02

Incluye una combinación de activos en dólares que brindan una renta fija con otros que brindan una renta variable. Generalmente se combina la tenencia de acciones, bonos y plazos fijos

Número total de cuotas partes que posee cada fondo de inversión en el mercado. En el caso de los Fondos Abiertos, la cantidad de cuotas partes es variable, dando lugar, como su nombre lo indica, a que cualquier persona pueda, “abiertamente”, suscribir nuevas cuotas partes y rescatar las que posea sin limitaciones. El patrimonio del Fondo crece o disminuye según la cantidad de cuotas partes. Cuando se suscriben cuotas partes el patrimonio del Fondo crece, y disminuye cuando se rescatan.

Participación porcentual individual del fondo respecto al total del mercado de fondos de inversión de cada tipo

## 36. Fondos de Inversión

Cotización del día hábil correspondiente a mil cuotas partes y su variación respecto al valor del día hábil anterior. El valor de “la cuota parte” se obtiene de dividir el patrimonio neto del Fondo por el número de cuotas partes en circulación

Fondo de Inversión	Clasificación			Fecha	Valor por 1000 Cuotas partes		Cantidad de Cuotas partes	Patrimonio Neto	Market Share
	Mon	Reg	Hori		Ultimo	Var%			
Superfondo Renta Latinoamerica - Clase A	Dol	Lat	Flex	15/10/03	1.255,139	0,273	506.338	635.525	0,51
Consultatio Income Lat Am Fund	Dol	Lat	Flex	15/10/03	1.111,757	-0,401	569.287	632.909	0,51

Moneda en la cual se encuentran invertidos los activos del fondo, como así también Fondos según el destino geográfico de la Inversión. El horizonte refleja el tiempo en el cual, estamos dispuestos a mantener una Inversión.

Es el valor líquido del total de los activos del fondo de inversión expresado en pesos. La evolución del patrimonio de un FI, además de la evolución de la cantidad de cuota partes emitidas, depende de la valorización que reflejen en el mercado los activos en que invierte el Fondo.

## 37. Fondos de Inversión de Renta Fija en Pesos

Estos Fondos invierten en Títulos Públicos, Obligaciones Negociables y Títulos de Corto Plazo en pesos, tienen una mayor volatilidad que los Fondos de Plazo Fijo, pero como contrapartida cabe esperar una mayor rentabilidad a mediano y largo plazo

Fecha de la última cotización registrada

102.496.990									
<b>Renta Fija Peso</b>				15/10/03	144,050	0,006	170.085.428	24.500.882	23,90
Investire Maxi Renta en Pesos	Pes	Arg	Lar	15/10/03	144,050	0,006	170.085.428	24.500.882	23,90
Optimum FAE Rta Fija Argentina	Pes	Arg	Flex	15/10/03	1.336,719	-0,065	9.120.154	12.191.083	11,89
<b>Alianza de Capitales</b>	Pes	Arg	Flex	15/10/03	592,110	0,057	16.852.623	9.682.626	9,45

Nombre identificador de cada Fondo de Inversión

Número total de cuotas partes que posee cada Fondo de Inversión en el mercado En el caso de los Fondos Abiertos, la cantidad de cuotas partes es variable, dando lugar, como su nombre lo indica, a que cualquier persona pueda, "abiertamente", suscribir nuevas cuotas partes y rescatar las que posea sin limitaciones. El patrimonio del Fondo crece o disminuye según la cantidad de cuotas partes. Cuando se suscriben cuotas partes, el patrimonio del Fondo crece, y disminuye cuando se rescatan.

## 38. Fondos de Inversión de Plazo Fijo en Dólares Estadounidenses

Es el valor del patrimonio neto del total de los Fondos de Inversión de cada tipo

121.281.560									
<b>Plazo Fijo Dolar Estadounidense</b>									
Super Ahorro USS - Clase A Letes	Dol	Arg	Cor	15/10/03	134,512	0,000	233.670.624	31.431.592	25,94
Super Ahorro USS - Clase A	Dol	Arg	Cor	15/10/03	195,083	0,000	114.430.797	22.323.473	18,41
SB Prime Fund Clase - A	Dol	Arg	Cor	15/10/03	1.146,944	-0,128	12.916.574	14.814.587	12,22

Bajo estas denominaciones se agrupan a aquellos Fondos que invierten mayormente en depósitos en entidades bancarias autorizadas por el BCRA. Estos Fondos también suelen tener una participación minoritaria en títulos públicos de muy corto plazo. Los Fondos de Plazo Fijo tienen ventajas respecto a la inversión tradicional en un depósito a plazo fijo. En este caso en particular se realizan en moneda dólar.

Participación porcentual individual del fondo respecto al total del mercado de fondos de inversión de cada tipo.

## 39. Fondos de Inversión de Plazo Fijo en Pesos

Bajo estas denominaciones se agrupan a aquellos Fondos que invierten mayormente en depósitos en entidades bancarias autorizadas por el BCRA. Estos Fondos también suelen tener una participación minoritaria en títulos públicos de muy corto plazo. Los Fondos de Plazo Fijo tienen ventajas respecto a la inversión tradicional en un depósito a plazo fijo. En este caso en particular se realizan en la moneda local: peso.

Plazo Fijo Peso								3.043.327,618	
Rembrandt Ahorro Pesos	Pes	Arg	Cor	15/10/03	2.280.537	0,006	305.753.730	697.282.858	22,93
Super Ahorro \$ - Clase B	Pes	Arg	Cor	15/10/03	221,821	0,005	1.921.854.187	426.307.427	14,01

Cotización del día hábil correspondiente a mil cuotapartes y su variación respecto al valor del día hábil anterior. El valor de “la cuotaparte” se obtiene de dividir el patrimonio neto del Fondo por el número de cuotapartes en circulación

Es el valor del patrimonio neto del total de los fondos de inversión de cada tipo

## 40. Fondos de Inversión de Renta Mixta en Pesos

Número total de cuotas partes que posee cada Fondo de Inversión en el mercado. En el caso de los Fondos Abiertos, la cantidad de cuotapartes es variable, dando lugar, como su nombre lo indica, a que cualquier persona pueda, “abiertamente”, suscribir nuevas cuotapartes y rescatar las que posea sin limitaciones. El patrimonio del Fondo crece o disminuye según la cantidad de cuotapartes. Cuando se suscriben cuotapartes el patrimonio del Fondo crece, y disminuye cuando se rescatan.

Renta Mixta Peso								112.759,450	
Toronto Trust	Pes	Glo	Flex	15/10/03	939,605	-2,978	88.532,101	83.185,182	73,77
i+ Balanceado Clase B	Pes	Lat	Flex	15/10/03	3.200,191	-0,247	3.929,907	12.576,451	11,15

Fecha de la última cotización registrada

Incluye una combinación de activos en pesos que brindan una renta fija con otros que brindan una renta variable. Generalmente se combina la tenencia de acciones, bonos y plazos fijos

Es el valor líquido del total de los activos del Fondo de Inversión expresado en pesos. La evolución del patrimonio de un FCI, además de la evolución de la cantidad de cuotapartes emitidas, depende de la valorización que reflejen en el mercado los activos en que invierte el Fondo.

## 41. Fondos de Inversión de Renta Fija en Dólares Estadounidenses

Renta Fija Dolar Estadounidense								124.725,668	
Superfondo 2001 Letes Dolares 18/01/2002	Dol	Arg	Med	15/10/03	122,553	0,000	192.922.399	23.643.227	18,96
i+ Renta Fija Clase B	Dol	Lat	Flex	15/10/03	1.355,673	-0,140	9.333,620	12.653,335	10,14

Estos Fondos invierten en Títulos Públicos, Obligaciones Negociables y Títulos de Corto Plazo en dólares, tienen una mayor volatilidad que los de Fondos de Plazo Fijo, pero como contrapartida cabe esperar una mayor rentabilidad a mediano y largo plazo

Moneda en la cual se encuentran invertidos los activos del fondo, como así también Fondos según el destino geográfico de la Inversión. El horizonte refleja el tiempo en el cual estamos dispuestos a mantener una Inversión.

Participación porcentual individual respecto al total del mercado de Fondos de Inversión

---

**Junta Directiva de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires  
(período 2004-2005):**

Presidente:	Julio Werthein;
Vicepresidente:	Adelmo Gabbi;
Secretario:	Alejandro Fadanelli;
Tesorero:	Guido Tavell
Miembros:	Carlos Blaquier Pablo Miguens José María Dagnino Pastore Jorge Ferraris José Dapena Fernández Augusto Darget Ciro Echesortu Juan S. Mollard Norberto Peruzzotti Angel Vergara del Carril
Revisores de Cuentas:	Carlos Porzio Guillermo Ruberto Oscar Valentini.
Director Ejecutivo:	Héctor Blas González.

---

**Disclaimer:** el presente documento es de distribución gratuita y tiene el único propósito de contribuir a la difusión de la educación en herramientas y conceptos relacionados a mercado de capitales. Este documento no posee fines de lucro, está basado en información de acceso público y no implica recomendación alguna en cuanto a alternativas de inversiones, no debiendo ser considerado como un sustituto del juicio propio de cada lector o inversor. Cualquier error de transcripción, comentario, sugerencia o consulta deberá ser dirigida a [cimei@cema.edu.ar](mailto:cimei@cema.edu.ar)