



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE TUCUMÁN



FACULTAD DE
CIENCIAS ECONOMICAS
UNIVERSIDAD NACIONAL TUCUMAN

CONSADEP: DIFERENCIAS FINANCIERAS POR EL AJUSTE CON CER

Autor: Graneros, Pablo David

Director: Dámaso Benito, Antonio

2012

Trabajo de Seminario: Licenciatura en Administración de Empresas

Introducción

Los títulos públicos juegan un papel fundamental en la financiación del Estado, y al mismo tiempo constituyen un atractivo instrumento financiero para los inversores dado las diversas características que pueden asumir.

La complejidad creciente de la actividad económica mundial y nacional, hace imperativo el disponer de estadísticas confiables y estables en el tiempo para poder medir adecuadamente los distintos fenómenos, y también, para evitar que se produzcan traspasos solapados de recursos entre distintos sectores.

Considerando las constantes fluctuaciones a las que se enfrenta la economía mundial y que repercuten de manera directa en nuestro país, la necesidad de contar con información estadística confiable en pos de lograr un crecimiento sostenible, es indispensable.

El objetivo del presente trabajo es medir el quebranto que sufrieron los inversionistas de los títulos CONSADEP I, como consecuencia del dudoso manejo del coeficiente CER, calculado en base al índice de precios al consumidor, elaborados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). La propuesta incluye confeccionar nuevos índices en base a otras fuentes, con un grado de confiabilidad razonable y cuyas metodologías de cálculo no fueran cuestionadas.

En este sentido, se enfatiza la necesidad de instalar un organismo estatal que sea capaz de garantizar la calidad y confiabilidad de los datos estadísticos, puesto que no sólo permiten mejorar la toma de decisiones en áreas económicas, sociales, demográficas y ambientales, sino que hacen posible que los ciudadanos ejerzan su derecho a mantenerse verazmente informados.

PRÓLOGO

El presente trabajo de investigación aspira a constituirse como tesis final para la materia Seminario de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Tucumán.

La intención de esta obra es proveer de una herramienta de cálculo para aquellos inversores que se vieron perjudicados por las cuestionables metodologías que utiliza el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (Indec). Con este fin se analiza en detalle al título público tucumano CONSADEP I.

CAPITULO I

Títulos Públicos

Sumario: 1.- Generalidades. 2.-Principales componentes. 3.-Riesgos asociados.

1. Generalidades

Con el fin de hacer frente a sus obligaciones, el Estado tiene entre sus atribuciones la emisión de títulos públicos o bonos. Se trata de instrumentos financieros que representan una promesa de pagos específicos al inversor durante un período de tiempo determinado.

El Estado tiene la facultad de fijar las condiciones del título de acuerdo a sus necesidades de financiamiento y sus posibilidades de pago. Esta situación confiere a los inversores una amplia gama de alternativas en cuanto a plazos, monedas, tasas de intereses, entre otras cuestiones.

Conforme a lo indicado por algunas instituciones como la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, los bonos en general tienen algunas características distintivas tales como:

- Poseen plazos largos de vencimiento.
- Existe una pluralidad de acreedores que el deudor no individualiza, en razón de que estos instrumentos se negocian periódicamente en los mercados de capitales.
- Cada título posee un valor nominal y pueden ser emitidos a la par, bajo la par o sobre la par, en virtud del precio logrado en la colocación, el llamado precio de emisión.

- Existe una tasa de interés nominal pactada y una tasa de rendimiento implícita, resultante del precio del bono.

2. Principales Componentes

López Dumrauf señala que los principales componentes de un título público son los siguientes¹:

Pagos de principal o capital

Representan la amortización de la deuda y habitualmente se ejecutan bajo dos modalidades:

- ~ Por medio de un pago único al vencimiento de la obligación, es el llamado bono bullet, aunque se realizan pagos periódicos de intereses. Es interesante destacar que el flujo de efectivo es idéntico al del sistema americano de amortización. Los títulos emitidos en dólares como Par, Discount y Cuasi Par se ajustan a este caso particular.
- ~ Por medio de amortizaciones periódicas, las cuales pueden o no coincidir con el pago de intereses. Como ejemplo se puede citar a títulos Boden, Consadep y Bogar, entre muchos otros.
- ~ Por último, es posible que se emitan títulos que no realizan pagos de cupones (intereses) y en este caso los inversores sólo reciben el valor nominal en la fecha de vencimiento. Son los llamados bonos cupón cero.

Valor Residual

Indica la porción del título no amortizada y es importante puesto que es la base para el cálculo de los intereses.

Pagos de intereses

Usualmente se efectúan a intervalos regulares de tiempo y mediante dos modalidades:

¹ LÓPEZ DUMRAUF, Guillermo, Cálculo Financiero Aplicado – Un enfoque profesional, La Ley, 2004, pág. 361.

- a) Abonándose una tasa fija.
- b) Estableciéndose una tasa de referencia (comúnmente Libor o Badlar) y en cada período se devengan intereses conforme al valor que tiene dicha tasa al comienzo del mismo.

Existen además algunas variantes en el pago de intereses, tales como:

- Tasa fija creciente: son los denominados bonos con cláusula “step up” para los intereses. En este caso particular las rentas se calculan con tasas fijas, con la particularidad de que estas últimas crecen por tramos. Los bonos par y discount del canje de deuda argentino del año 2005 poseen esta característica.
- Tasa flotante con adición de puntos porcentuales:
- Con capitalización: aquellos títulos que capitalizan intereses para un período antes de comenzar a pagar el capital. Como se apreciará más adelante, ésta es uno de los atributos del título analizado en esta obra.

Por otra parte, se estima interesante mencionar algunas innovaciones en el diseño de los títulos públicos.

- Bonos con interés variable inverso (“Reverse Floaters”): en estos casos el cupón del título disminuye cuando aumenta el nivel general de tipos de interés. Al mismo tiempo, los inversores de estos instrumentos se ven sumamente beneficiados cuando los tipos bajan.
- Obligaciones sobre índices: realizan pagos que se encuentran relacionados a un índice de precios general o al precio de un bien en particular. Esta es una de las características que se estudiará en el título estudiado en este trabajo de investigación.
- Obligaciones garantizadas por un grupo específico de activos.
- Obligaciones catástrofe: representan una manera de transferir el riesgo de catástrofe a los mercados de capital. Por esta razón, los

inversores de estos bonos reciben una compensación mayor por aceptar el riesgo.²

3. Riesgos asociados

Si bien los títulos públicos ofrecen rendimientos promedios atractivos, existen ciertos riesgos vinculados que merecen ser considerados. En primer lugar, es posible que el Estado no cumpla sus obligaciones con los acreedores. En este sentido, tres situaciones pueden ocurrir:

- ✓ Conversión de la deuda: es un mecanismo por el cual los títulos no son rescatados según las condiciones establecidas originalmente, sino que se los reemplaza por nuevos instrumentos con una fecha de vencimiento posterior.
- ✓ Consolidación: es una herramienta que permite al deudor transformar una serie de bonos diferentes en un nuevo título de deuda con un plazo mayor.
- ✓ Repudiación: en este caso el Estado no reconoce la deuda contraída.

En segundo lugar, los bonos están influenciados por la acción de factores macroeconómicos tales como inflación (especialmente aquellos emitidos en moneda local), devaluación, liquidez (en mercados poco desarrollados), entre otros.

Por último se debe mencionar el riesgo de tasas la que se ven sometidos todos los títulos; cuando las tasas de interés aumentan los precios de los bonos disminuyen. Sin embargo, para aquellos inversores que mantienen sus bonos hasta el vencimiento, este riesgo no es tan importante.

² BODIE, KANE y MARCUS, Principios de Inversiones, Quinta edición, McGraw-Hill, 2004, pág. 234.

CAPITULO II

Antecedentes de los CONSADEP

Sumario: 1.- Origen de los Consadep. 2.-Deuda pública provincial. 3.-Condiciones de emisión. 4.-Evolución de los cotizaciones.

1. Origen de los Consadep

Luego de la crisis económica del año 2001, el gobierno de Tucumán dispuso, a través del decreto 2463/3 (que complementó a las leyes N° 7281 y 7286), la emisión de los “Bonos para la Conversión y el Saneamiento de Empréstitos Públicos” (CONSADEP) con dos fines particulares: cancelación de deudas consolidadas, por sentencias judiciales o acuerdos administrativos y extrajudiciales, y para canje de títulos provinciales.

Entre los títulos que ingresaron al canje de la deuda, se encontraban los bonos Independencia (Serie 2), Independencia Argentina (Series 1,2 y 3), Solidario (BOSO) y Eurobono.

A través de la ley N° 7281 se emitían \$200 millones, monto que fue modificado por la ley N° 7286, la cual autorizó al Poder Ejecutivo a emitir sólo \$120 millones. A fines de 2004, la administración tucumana consideró que la suma resultaba insuficiente para hacer frente a las obligaciones del Estado, razón por la cual se promulgó la ley N° 7482. Esta ley autorizaba al Poder Ejecutivo a la emisión adicional de bonos CONSADEP por \$55 millones, destinada al canje de títulos Eurobonos, serie 2.

Se debe señalar que la estructura jurídica y financiera del CONSADEP es una copia textual del BOGAR (Bono Garantizado) que emitió el Gobierno nacional para enfrentar el default del año 2001. Ésta circunstancia permite extender al BOGAR todas las consideraciones y conclusiones que se exteriorizan en esta obra de investigación.

2. Deuda pública provincial.

De acuerdo a datos de la Contaduría General de la Provincia de Tucumán, la deuda pública a diciembre de 2008 ascendía a U\$S 1.162 millones, lo que representaba casi un 155% del total de recursos provinciales. Según el último registro, a octubre de 2011, se observa una reducción de la relación deuda/ PBI (hasta alcanzar un 53%) y el endeudamiento descendió a U\$S 954 millones. Por lo tanto, en el caso hipotético de sanear las cuentas públicas, cada ciudadano de la provincia debería aportar U\$S 658, teniendo en cuenta que, según la información recolectada en el censo de 2010, Tucumán cuenta con 1.448.188 habitantes. Asimismo, mientras que en 2008 el Presupuesto provincial alcanzaba a los \$4.568 millones, para el año 2012 el Gobierno estimó el mismo en \$13.831 millones, lo que significa un crecimiento del 203% de los recursos provinciales. Además, la deuda total a pagar durante 2012 asciende a \$ 612,5 millones, esto es el 15,3% de la totalidad de la deuda pública actual de la Provincia, unos \$ 4.000 millones, de acuerdo con datos del Ministerio de Economía.

Resulta interesante remarcar que, en concordancia con información oficial, el pasivo correspondiente a los Consadep I se ubicaba en 318 millones de pesos a octubre de 2011, lo que significa un 8% del total de la deuda de la Provincia de Tucumán.³

³ Consultas a base de información, en Internet: www.mecontuc.gov.ar/contaduria/pagina_ppal.php

Es evidente que superar el déficit crónico provincial implica recorrer un camino con serias dificultades, pero esencial si se piensa en políticas ortodoxas y austeras.

3. Condiciones de emisión.

La emisión de los “Bonos para Conversión y Saneamiento de Empréstitos Públicos” (CONSADEP), fue sancionada por las leyes N° 7281 y N° 7286, y reglamentada y modificada por los decretos 2163/3 2463/3, respectivamente, el 20 de octubre de 2003.

Entre sus principales características se encuentran⁴:

- ✚ Fecha de emisión: 4 de febrero de 2002.
- ✚ Plazo: 16 años. Por ello, la fecha de cancelación se establece para el 4 de febrero de 2018.
- ✚ Amortización: la misma se realiza en forma mensual en 156 cuotas. Cada una de las primeras 60 son equivalentes al 0,40% de la deuda; las 48 siguientes representan en forma individual al 0,60% de la misma. Por su parte, las 47 cuotas restantes amortizan cada una al 0,98% del total de la obligación, y existe una última cuota al 1,14%. La primera cuota de amortización venció el 4 de marzo de 2005.

Nº de cuotas	Amortización por cuota	Amortización	Primer vencimiento	Último vencimiento
60	0,40%	24,00%	04/03/2005	04/02/2010
48	0,60%	28,80%	04/03/2010	04/02/2014
47	0,98%	46,06%	04/03/2014	04/01/2018
1	1,14%	1,14%	04/02/2018	
156		100,00%		

⁴ Consultas a base de información, en Internet: www.rig.tucuman.gov.ar

Es importante destacar que en su articulado la ley N° 7281 determina que “El saldo de capital será ajustado conforme al coeficiente de estabilización de referencia (CER), referido en el artículo 4° del Decreto N° 214/02 del Poder Ejecutivo Nacional.” El CER es un factor de ajuste que tiende a proteger a ciertos depósitos y obligaciones de la pérdida de poder adquisitivo frente al proceso de incremento generalizado de precios. Pese a que más adelante se hace referencia en detalle sobre este punto, es necesario anticipar que este índice se construye sobre la base del aumento de precios al consumidor, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

- ✚ Intereses: se pagan rentas mensuales, aplicando una tasa fija del 2% anual. Es de resaltar que los intereses se capitalizaron hasta el 4 de septiembre de 2002, puesto que el primer vencimiento tuvo lugar el 4 de octubre del mismo año. Además, los intereses devengados entre el 4 de febrero de 2002 y la primera cuota de amortización, se acumulan a la deuda.

- ✚ Garantías: los Consadep tienen como garantía principal la afectación de hasta un máximo del 6,375% de los fondos correspondientes a la Provincia en concepto de Coparticipación Federal de Impuestos o régimen que en el futuro lo modifique o reemplace, hasta alcanzar el 100% del total de cada servicio mensual para agotar el empréstito, y como garantía subsidiaria a los demás recursos de libre disponibilidad del Estado Provincial. Estos fondos de garantía son inembargables por parte de terceros.

4. Evolución de los cotizaciones.

A fines de diciembre de 2004, los Consadep ingresaron en los mercados financieros más importantes del país. Su cotización inicial fue del 87%.

Durante el período septiembre 2007 y septiembre 2012, se pudo apreciar un comportamiento dispar. Inicialmente registró un precio de 120 (aplicado sobre un valor nominal inicial de 100), luego se observó una caída progresiva hasta tocar un mínimo de 42 en marzo de 2009. A partir de allí, las cotizaciones fueron aumentando rápidamente hasta alcanzar un máximo de 236, en julio de 2012. Durante el siguiente mes se notaron pocas fluctuaciones. Cabe destacar además, que el volumen de operaciones fue relativamente bajo durante el período anteriormente consignado

Gráfico N° 1: Cotización del Consadep.



Fuente: PUENTE y Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

De acuerdo a una publicación del diario La Gaceta del 25 de julio de 2010, la calificadora de riesgo Evaluadora Latinoamericana, le puso una nota BBB+ al Consadep. Su principal fundamento se apoya en la garantía de coparticipación, que ayuda a reducir considerablemente las probabilidades de que este título entre en default.

CAPITULO III

Metodología de análisis

Sumario: 1.- Propuesta de trabajo. 2.- Coeficiente de Estabilización de Referencia. 3.- Construcción de nuevos coeficientes. 4.-Cuadro de marcha.

1. Propuesta de trabajo.

Desde comienzos del año 2007 se hicieron de público conocimiento las notables deficiencias incurridas en la construcción de los índices oficiales de precios por parte del INDEC. Con ello, este instituto nacional no respeta los Principios Fundamentales de la Estadística Oficial, elaborados por la Comisión Económica para Europa (CEPE) en 1992, y respaldados por Naciones Unidas. Principalmente, no se contemplan los siguientes principios:

- a) Las estadísticas oficiales constituyen un elemento indispensable en el sistema de información de una sociedad democrática y proporcionan al gobierno, a la economía y al público datos acerca de la situación económica, demográfica, social y ambiental. Con este fin, los organismos oficiales de estadística han de compilar y facilitar en forma imparcial estadísticas oficiales de comprobada utilidad práctica para que los ciudadanos puedan ejercer su derecho a mantenerse informados.
- b) Para mantener la confianza en las estadísticas oficiales, los organismos de estadística han de decidir, con arreglo a consideraciones estrictamente profesionales, incluidos los

principios científicos y la ética profesional, acerca de los métodos y procedimientos para la reunión, el procesamiento, el almacenamiento y la presentación de los datos estadísticos.

Esta situación repercute negativamente en diferentes cuestiones económicas. El impacto sobre los títulos públicos, específicamente en los Consadep I, es de interés para esta investigación. Como lo explicó el economista Alberto Musalem en una entrevista periodística, "...tenemos un default implícito, que es el hecho de tener bonos que emitió el país y que se ajustan por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), mientras el Indec ubica la tasa de inflación muy por debajo del índice de algunas provincias, donde la metodología no fue alterada. Entonces hay bonos en el mercado indexados por CER que no están siendo honrados según las cláusulas contractuales".

A partir de este concepto se procura elaborar nuevos índices alternativos al CER en base a fuentes más confiables que el INDEC, para luego tratar de determinar el quebranto que sufrió el inversor.

2. Coeficiente de Estabilización de Referencia.

El Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), que nace con el Decreto N° 214/2002 del Poder Ejecutivo Nacional, es un factor de ajuste aplicado a ciertos depósitos y obligaciones, con el fin de protegerlos frente al proceso inflacionario. Como se mencionó anteriormente, el saldo de capital de los Consadep I es ajustado conforme al CER.

Este indicador, elaborado por el Banco Central de la República Argentina, refleja el incremento de los precios al consumidor. Para configurarlo, se adopta la siguiente metodología:

- Entre los días 1 al 6 del mes se calcula la variación diaria en función del incremento de los precios al consumidor en el penúltimo mes anterior al que se calcula.
- Para el día 7 hasta el último día del mes, el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) se construye en base a la tasa diaria de variación de los precios al consumidor verificado durante el mes anterior para el que se calcula.

Es necesario remitirse al anexo de la Ley 25713, con el fin de comprender acabadamente la metodología de cálculo de este indicador:

“A partir del día 7 de cada mes y el último día del mismo mes, el CER se actualizará de acuerdo con el factor diario (Ft) determinado como el siguiente:

$$F_t = ((IPC)_{j-1} / (IPC)_{j-2})^{1/k}$$

El CER para los días comprendidos entre el primero de cada mes y el 6 del mismo se actualizará de acuerdo al factor diario (Ft) calculado como sigue:

$$F_t = ((IPC)_{j-2} / (IPC)_{j-3})^{1/k}$$

- ◆ F = Factor diario de actualización del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER).
- ◆ k = número de días correspondiente al mes en curso.
- ◆ j = mes en curso.
- ◆ $(IPC)_{j-1}$ = Valor del Índice de Precios al Consumidor en el mes precedente a aquél en que se determina el CER.
- ◆ $(IPC)_{j-2}$ = Valor del Índice de Precios al Consumidor DOS (2) meses antes a aquél en que se determina el CER.

- ♦ $(IPC)_{j-3}$ = Valor del Índice de Precios al Consumidor TRES (3) meses antes a aquél en que se determina el CER.

De este modo, el CER se define mediante la ecuación:

$$CER_t = F_t * CER_{t-1}$$

Siendo que el CER en t-1 tendrá un valor de inicio de 1 correspondiente al día anterior al de entrada en vigencia del mismo.

“Las aplicaciones del interés compuesto van más allá de lo referente a cuentas bancarias. Se emplea en los negocios y en los planes de gobierno; sirve también como indicador de la salud de la economía nacional y como parámetro para relacionarla con la de otros países, así como para muchas otras cosas”⁵. Entre ellas se encuentra la configuración del CER. En ese sentido, el valor del índice, viene a reflejar el incremento diario, media geométrica, que se produce entre dos magnitudes: una inicial y la otra final. Esto permite relacionar la configuración diaria del factor de ajuste en cuestión con la formación de un monto a interés compuesto. En efecto, la ecuación de valor $A = C \cdot (1+i)^n$, podría aplicarse fácilmente a la fórmula para el cálculo del CER diario mencionada anteriormente.



⁵ CISSELL, Robert; CISSEL, Helen; FLASPOHLER, David C.; Matemáticas Financieras, pág. 107.

Dada una tabla de este indicador, cuando se procede a computar el ajuste entre dos fechas (entre s y $s+r$) el factor a aplicar surge del cociente entre el coeficiente del día de actualización ($S+r$) y el coeficiente del día de inicio (s)”.

Con estos datos, se procede a la confección de los nuevos indicadores.

3. Construcción de nuevos coeficientes.

A continuación se calculan nuevos factores de ajuste en base a las variaciones en índice de precios mayoristas, índice de precios de la provincia de San Luis, índice calculado por Inflación Verdadera, tasas pasivas de interés y cotización del dólar. El período considerado se extiende desde enero de 2007 hasta agosto de 2012.

Inflación Verdadera

La página de Internet, www.InflacionVerdadera.com, fue creada por un grupo de economistas que todos los días registra los precios de un listado de productos en dos grandes supermercados de Buenos Aires y los publica continuamente. Cuentan con dos índices propios de inflación:

- Un *índice de Alimentos y Bebidas*, equivalente al 31% del IPC.
- Un *índice de la Canasta Básica Alimentaria*, como el que el INDEC usa (o usaba) para calcular el nivel de indigencia.⁶

Estos índices se elaboran en base al costo de una canasta fija de productos, y los datos se inician en diciembre de 2007, cuando comenzaron a monitorear los precios en supermercados de Buenos Aires.

⁶ Consultas a base de información, en Internet: www.InflacionVerdadera.com

Al no contar con datos anteriores a esa fecha, se procede a considerar el CER calculado por el Banco Central hasta el 6 de febrero de 2008.

Luego, utilizando los datos de inflación mensual proporcionados por esta fuente y utilizando la fórmula del CER, se inicia la creación de la serie. Por ejemplo, para calcular el factor de ajuste correspondiente al día 7 de febrero de 2008, se requieren los siguientes datos: inflación de enero de 2008 (2%) y CER del día inmediato anterior (2,0737). Entonces:

$$\text{CER} = (1,02^{1/29}) \times 2,0737 = 2,0751.$$

Para completar la serie, se respetan los pasos de la metodología de cálculo planteados en la ley 25.713, empleando los datos provistos por Inflación Verdadera.

Índice de Precios de la Provincia de San Luis

Luego de la intervención al Indec en 2007, algunas provincias como Santa Fe, Córdoba y San Luis, siguieron procesando y publicando sus indicadores. Numerosas opiniones calificadas apuntaron que el índice de la provincia puntana se encuentra en línea con las estimaciones de economistas e instituciones privadas, duplicando y en algunos casos triplicando los datos informados desde el Indec.

Como bien lo define la Dirección Provincial de Estadísticas y Censos de la provincia de San Luis, el IPC es un índice que mide la variación de los precios de un conjunto de bienes y servicios representativos del gasto de consumo de los hogares residentes en una región geográfica determinada.⁷ Afortunadamente, se cuentan con datos desde el año 2005, por lo que la elaboración de los nuevos coeficientes no presentó mayores dificultades.

⁷ Consultas a base de información, en Internet: www.estadistica.sanluis.gov.ar

Sistema de índices de precios mayoristas (SIPM)

De acuerdo a lo que publica el Indec en su página web, el “SIPM base 1993=100 está integrado por tres índices:

- ◆ IPIM, índice de precios internos al por mayor: mide la evolución de los precios de los productos de origen nacional e importado ofrecidos en el mercado interno. Los precios observados incluyen IVA, impuestos internos, y otros gravámenes contenidos en el precio como el impuesto a los combustibles.
- ◆ IPIB, índice de precios internos básicos al por mayor: tiene la misma cobertura que el IPIM, pero considera los precios sin impuestos. En ambos índices las ponderaciones se calcularon considerando los valores de producción netos de exportaciones.
- ◆ IPP, índice de precios básicos al productor: mide la evolución de los precios de productos de origen nacional exclusivamente, por lo tanto no incluye importaciones. Pero en las ponderaciones, a diferencia de lo que sucede con los índices anteriores, se ha considerado tanto la producción con destino interno como la producción destinada a la exportación. El tratamiento impositivo es el mismo que en el caso del IPIB”.⁸

Apreciando la importante composición del IPIM se pensó que podría ser de utilidad práctica para el ensayo. Por esta razón, se accedió a la base de datos del Indec y se elaboró la serie vinculada a este indicador.

⁸ Consultas a base de información, en Internet: www.indec.gov.ar

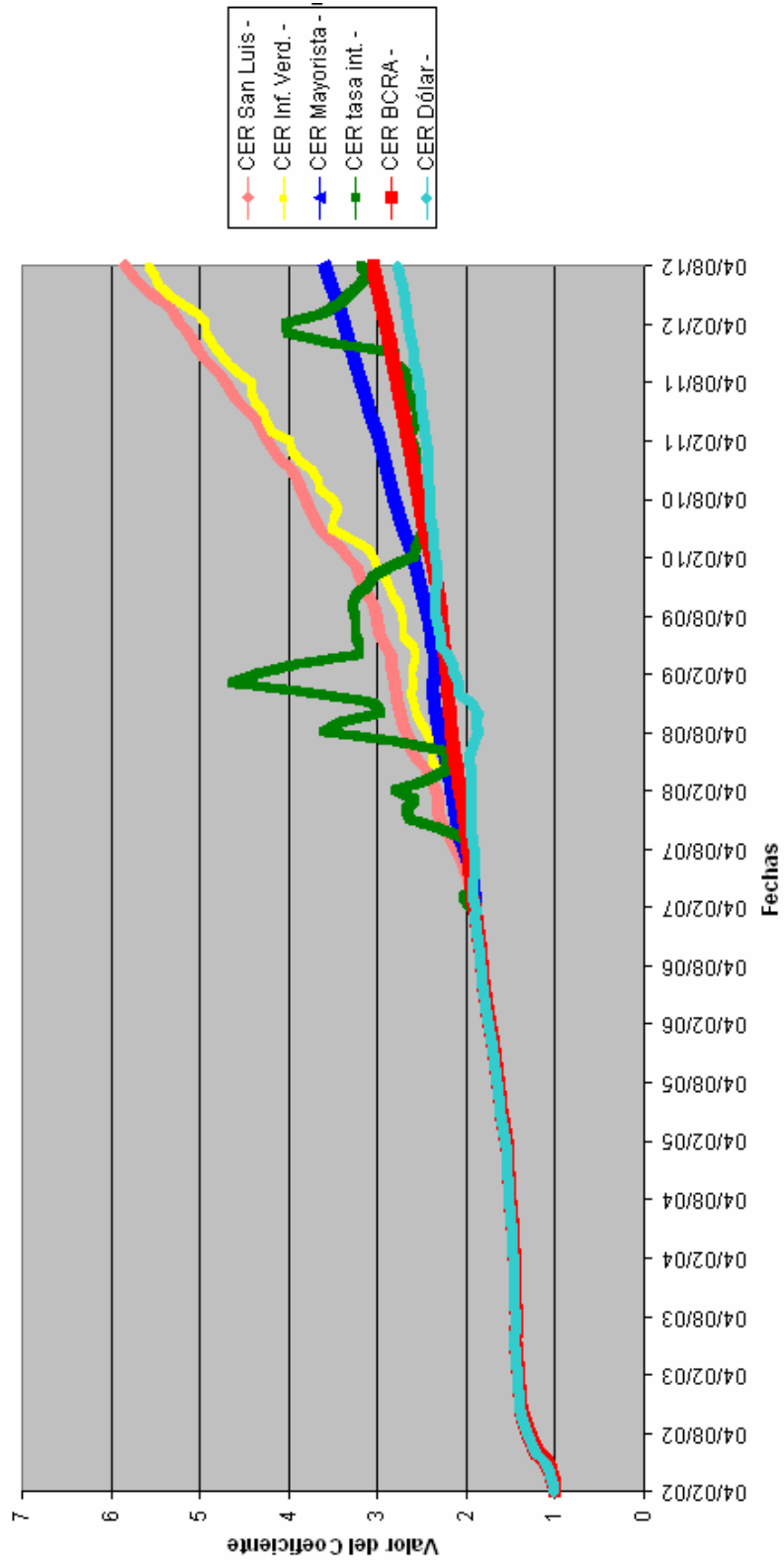
Tasa de interés pasiva

Empleando los datos referidos a tasas de interés por depósitos a 30 días de plazo en entidades financieras, en % nominal anual, publicadas diariamente por el Banco Central, se confecciona esta tabla. En primer lugar, se establecen las tasas mensuales promedio y luego un nivel general, con base enero 2006=100. A partir de allí, se aplican los mismos pasos que en los procedimientos anteriores.

Cotización del dólar

Por tratarse de una variable de referencia económica ineludible, se la considera para confeccionar un CER. Se utilizan los mismos mecanismos que en la serie anterior, y la fuente de información surge del cuadro de cotizaciones cierre vendedor de la página web del Banco Central de la República Argentina.

Gráfico N° 2: Coeficientes de Estabilización de Referencia, clasificados por fuentes diversas: índice San Luis, Inflación Verdadera, Índice Mayorista INDEC, tasa pasiva de interés, Banco Central de la República Argentina y dólar.



En primera instancia se puede señalar que la brecha que existe entre el CER San Luis, y el CER BCRA, asciende al 91,16% y se generó entre el 4 de febrero de 2002 y el 4 de agosto de 2012.

4. Cuadro de marcha

Para finalizar el análisis se elaboran cuadros de marcha con las distintas series de CER. Para este fin, se considera una deuda original de \$1, la tasa de interés del 2% anual y las demás condiciones de amortización explicitadas con anterioridad. En esencia, lo que se hace es calcular las diferencias por amortización, interés y por aplicación del CER del Banco Central, para luego indexar las mismas hasta el 4 de agosto de 2012.

Para facilitar la comprensión del procedimiento que se utiliza, se desarrolla la primera página del cuadro de marcha correspondiente al CER San Luis. Luego se explica la metodología para configurar cada una de las columnas.

Cuadro N°1: diferencias acumuladas al 4 de agosto de 2012 que surgen entre el "CER BCRA" y el "CER San Luis", al medir la inflación con metodología diversa

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	CER San Luis	Cuota ajustada CER San Luis	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total por cuota ajustada al 4/08/2012	Suma de dif. al 4/8/2012
04/02/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0000	\$ 0,0016		0,9999		0,9999				\$ 0,0000		
04/03/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0016	\$ 0,0017		1,0209		1,0209						
04/04/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0033	\$ 0,0016		1,0524		1,0524						
04/05/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0049	\$ 0,0017		1,0934		1,0934						
04/06/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0066	\$ 0,0017		1,2028		1,2028						
04/07/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0083	\$ 0,0017		1,2558		1,2558						
04/08/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0100	\$ 0,0017		1,3016		1,3016						
04/09/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017		1,3436		1,3436						
04/10/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,3757	\$ 0,0024	1,3757	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/11/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,3952	\$ 0,0023	1,3952	\$ 0,0023	\$ 0,0000				
04/12/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,3993	\$ 0,0024	1,3993	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/01/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4062	\$ 0,0024	1,4062	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/02/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0016	\$ 0,0016	1,4092	\$ 0,0022	1,4092	\$ 0,0022	\$ 0,0000				
04/03/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4264	\$ 0,0025	1,4264	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/04/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4352	\$ 0,0024	1,4352	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/05/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4435	\$ 0,0025	1,4435	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/06/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4448	\$ 0,0024	1,4448	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/07/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4396	\$ 0,0025	1,4396	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/08/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4381	\$ 0,0025	1,4381	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/09/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4441	\$ 0,0024	1,4441	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/10/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4448	\$ 0,0025	1,4448	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/11/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4454	\$ 0,0024	1,4454	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/12/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4534	\$ 0,0025	1,4534	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/01/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4573	\$ 0,0025	1,4573	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/02/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0016	\$ 0,0016	1,4604	\$ 0,0023	1,4604	\$ 0,0023	\$ 0,0000				
04/03/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4663	\$ 0,0025	1,4663	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/04/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,468	\$ 0,0024	1,468	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/05/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4763	\$ 0,0025	1,4763	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/06/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4887	\$ 0,0025	1,4887	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/07/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4997	\$ 0,0026	1,4997	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/08/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5083	\$ 0,0026	1,5083	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/09/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5154	\$ 0,0025	1,5154	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/10/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5207	\$ 0,0026	1,5207	\$ 0,0026	\$ 0,0000				

Continuación Cuadro N°1

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	CER San Luis	Cuota ajustada CER San Luis	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total por cuota ajustada al 4/08/2012	Suma de dif. al 4/6/2012
04/1/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5301	\$ 0,0025	1,5301	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/1/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5363	\$ 0,0026	1,5363	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/01/2005	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5367	\$ 0,0026	1,5367	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/02/2005	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0016	\$ 0,0016	1,549	\$ 0,0024	1,549	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/03/2005	\$ 1,0000	1	\$ 0,0040	\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,5709	\$ 0,0090	1,5709	\$ 0,0090	\$ 0,0000				
04/04/2005	\$ 1,0000	2	\$ 0,0040	\$ 1,0077	\$ 0,0017	\$ 0,0058	1,5864	\$ 0,0091	1,5864	\$ 0,0091	\$ 0,0000				
04/05/2005	\$ 1,0000	3	\$ 0,0040	\$ 1,0036	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,6101	\$ 0,0092	1,6101	\$ 0,0092	\$ 0,0000				
04/06/2005	\$ 1,0000	4	\$ 0,0040	\$ 0,9996	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6191	\$ 0,0093	1,6191	\$ 0,0093	\$ 0,0000				
04/07/2005	\$ 1,0000	5	\$ 0,0040	\$ 0,9955	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6287	\$ 0,0093	1,6287	\$ 0,0093	\$ 0,0000				
04/08/2005	\$ 1,0000	6	\$ 0,0040	\$ 0,9915	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,6433	\$ 0,0093	1,6433	\$ 0,0093	\$ 0,0000				
04/09/2005	\$ 1,0000	7	\$ 0,0040	\$ 0,9874	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6598	\$ 0,0095	1,6598	\$ 0,0095	\$ 0,0000				
04/10/2005	\$ 1,0000	8	\$ 0,0040	\$ 0,9834	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,6676	\$ 0,0094	1,6676	\$ 0,0094	\$ 0,0000				
04/11/2005	\$ 1,0000	9	\$ 0,0040	\$ 0,9794	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6864	\$ 0,0096	1,6864	\$ 0,0096	\$ 0,0000				
04/12/2005	\$ 1,0000	10	\$ 0,0040	\$ 0,9753	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6998	\$ 0,0097	1,6998	\$ 0,0097	\$ 0,0000				
04/01/2006	\$ 1,0000	11	\$ 0,0040	\$ 0,9713	\$ 0,0015	\$ 0,0055	1,7199	\$ 0,0095	1,7199	\$ 0,0095	\$ 0,0000				
04/02/2006	\$ 1,0000	12	\$ 0,0040	\$ 0,9672	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,7394	\$ 0,0099	1,7394	\$ 0,0099	\$ 0,0000				
04/03/2006	\$ 1,0000	13	\$ 0,0040	\$ 0,9632	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,7611	\$ 0,0099	1,7611	\$ 0,0099	\$ 0,0000				
04/04/2006	\$ 1,0000	14	\$ 0,0040	\$ 0,9591	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,7891	\$ 0,0100	1,7891	\$ 0,0100	\$ 0,0000				
04/05/2006	\$ 1,0000	15	\$ 0,0040	\$ 0,9551	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,7894	\$ 0,0101	1,7894	\$ 0,0101	\$ 0,0000				
04/06/2006	\$ 1,0000	16	\$ 0,0040	\$ 0,9510	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,8071	\$ 0,0102	1,8071	\$ 0,0102	\$ 0,0000				
04/07/2006	\$ 1,0000	17	\$ 0,0040	\$ 0,9470	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,8162	\$ 0,0103	1,8162	\$ 0,0103	\$ 0,0000				
04/08/2006	\$ 1,0000	18	\$ 0,0040	\$ 0,9429	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,825	\$ 0,0102	1,825	\$ 0,0102	\$ 0,0000				
04/09/2006	\$ 1,0000	19	\$ 0,0040	\$ 0,9389	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,8361	\$ 0,0104	1,8361	\$ 0,0104	\$ 0,0000				
04/10/2006	\$ 1,0000	20	\$ 0,0040	\$ 0,9348	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,8465	\$ 0,0103	1,8465	\$ 0,0103	\$ 0,0000				
04/11/2006	\$ 1,0000	21	\$ 0,0040	\$ 0,9308	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,8627	\$ 0,0105	1,8627	\$ 0,0105	\$ 0,0000				
04/12/2006	\$ 1,0000	22	\$ 0,0040	\$ 0,9267	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,8787	\$ 0,0106	1,8787	\$ 0,0106	\$ 0,0000				
04/01/2007	\$ 1,0000	23	\$ 0,0040	\$ 0,9227	\$ 0,0014	\$ 0,0055	1,8922	\$ 0,0103	1,8929	\$ 0,0103	\$ 0,0000				
04/02/2007	\$ 1,0000	24	\$ 0,0040	\$ 0,9187	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,9106	\$ 0,0107	1,9235	\$ 0,0108	\$ 0,0001	\$ 0,0000	\$ 0,0001	\$ 0,0002	\$ 0,0002
04/03/2007	\$ 1,0000	25	\$ 0,0040	\$ 0,9146	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9320	\$ 0,0107	1,9453	\$ 0,0108	\$ 0,0001	\$ 0,0000	\$ 0,0001	\$ 0,0002	\$ 0,0005
04/04/2007	\$ 1,0000	26	\$ 0,0040	\$ 0,9106	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9389	\$ 0,0108	1,9588	\$ 0,0110	\$ 0,0001	\$ 0,0000	\$ 0,0001	\$ 0,0004	\$ 0,0009
04/05/2007	\$ 1,0000	27	\$ 0,0040	\$ 0,9065	\$ 0,0015	\$ 0,0055	1,9531	\$ 0,0108	1,9786	\$ 0,0110	\$ 0,0001	\$ 0,0000	\$ 0,0002	\$ 0,0005	\$ 0,0013
04/06/2007	\$ 1,0000	28	\$ 0,0040	\$ 0,9025	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9677	\$ 0,0110	2,0221	\$ 0,0113	\$ 0,0003	\$ 0,0000	\$ 0,0003	\$ 0,0010	\$ 0,0023
04/07/2007	\$ 1,0000	29	\$ 0,0040	\$ 0,8984	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9763	\$ 0,0110	2,0643	\$ 0,0115	\$ 0,0005	\$ 0,0000	\$ 0,0005	\$ 0,0015	\$ 0,0038

- ✚ Columna 1 – Fecha de vencimiento de la cuota.
- ✚ Columna 2 - Valor nominal de la deuda: se establece en \$1. Se recuerda que los intereses se capitalizaron hasta el 4 de septiembre de 2002 y luego se acumularon a la deuda.
- ✚ Columna 3 – Cuota número.
- ✚ Columna 4 – Amortización mensual.
- ✚ Columna 5 - Valor residual: es la diferencia entre el valor nominal y cada una de las amortizaciones parciales, atento a las condiciones establecidas en el punto 3 del Capítulo I.
- ✚ Columna 6 – Interés mensual: valor residual calculado al 2% anual, por el tiempo exacto entre dos amortizaciones, y año de 365 días.
- ✚ Columna 7 – Total cuota: es igual a la suma de la amortización y del interés.
- ✚ Columna 8 – CER BCRA.
- ✚ Columna 9 – Cuota ajustada con CER BCRA. Producto de la columna (7) y (8).
- ✚ Columna 10 – CER San Luis.
- ✚ Columna 11 – Cuota ajustada con CER San Luis. Producto de columnas (7) y (10).
- ✚ Columna 12 – Diferencia de cuotas ajustadas, surge de la resta entre las columnas (11) y (9).
- ✚ Columna 13 – Mora: se computa al 2% anual simple la diferencia de cuota ajustada (columna 12), entre la fecha de vencimiento (columna 1) y el 4 de agosto de 2012.
- ✚ Columna 14 – Diferencia total: suma de columnas 12 y 13.
- ✚ Columna 15 – Diferencia total por cuota ajustada al 4 de agosto de 2012. El importe correspondiente surge de multiplicar la columna (14) por el coeficiente que se obtiene

al relacionar el CER San Luis del 04/08/12 (5,8380), con el valor respectivo al vencimiento de la cuota (columna 1).

- ✚ Columna 16 – Suma de diferencias al 4 de agosto de 2012: se acumulan las partidas de la columna (15).

De esta manera, en el período comprendido entre el 4 de enero de 2007 y el 4 de agosto de 2012, se puede observar una disparidad de resultados al actualizar los importes percibidos. Esta diferencia puede interpretarse como el quebranto que sufrió cada ahorrista por cada peso de capital invertido, o como una deuda que mantiene el Estado.

Cuadro N° 2: Quebranto de los ahorristas por cada peso de capital invertido al 4 de agosto de 2012, clasificado por distintos indicadores.

CER San Luis	CER Inflación Verdadera	CER Tasa de interés	CER Mayorista	CER Dólar
\$0,7081	\$0,5456	\$0,1605	\$0,1343	-\$0,0896

Sumario

Resulta evidente que los cambios introducidos desde 2007 en la metodología de cálculo de los índices de precios, provocan serios inconvenientes y perjuicios en diversas áreas económicas y financieras. En el caso de los títulos públicos, algunas consultoras como Ecolatina estiman que a julio de 2009, los bonistas perdieron U\$S 18.500 millones como consecuencia de la falsificación del Indec.

En esta investigación se pudo comprobar esta situación con el Consadep, al observar un tremendo desfase entre los números oficiales y los indicadores elaborados en base a otros índices. Para el caso extremo (CER San Luis), se detectó una deuda del 70,81% sobre el valor nominal original, computado al 4 de agosto de 2012. Si se piensa que la emisión ascendió a u\$s 60 millones (febrero de 2002), se puede estimar un pasivo para el Estado de u\$s 45,6 millones.

Esta obra intenta suministrar un antecedente y una metodología de cálculo que pueda ser utilizada por los ahorristas, para reclamar judicialmente por los capitales que de modo fraudulento les fueron birlados.

A todas luces resulta inaceptable que el gobierno recurra a estos procedimientos que se encuentran reñidos con la moral y la ética. El Estado republicano debe ser ejemplo de actitudes y políticas virtuosas, de tal suerte que concediendo seguridad jurídica logre el respaldo de la ciudadanía toda, y la confianza indispensable para atraer inversiones nacionales y extranjeras.

ÍNDICE BIBLIOGRAFICO

a) General:

- CISSEL, Robert, CISSEL Helen y FLASPOHLER, David,
Matemáticas Financieras.

- LÓPEZ DUMRAUF, Guillermo; "Cálculo Financiero Aplicado" (Un enfoque profesional) – La Ley – 2004.

b) Especial:

- BODIE, KANE y MARCUS, Principios de Inversiones, Quinta edición, McGraw-Hill, 2004.

- Consultas a base de información, en Internet:

<http://www.cronista.com>, "Los inversores pierden \$71.330 millones por la manipulación oficial del Indec", (Julio 2009).

- "Se puede pagar deuda con reservas, pero con mesura", en Diario La Gaceta, entrevista a Alberto Musalem, publicado el 18/09/2011.

- "La inflación de las provincias duplica a la del Indec", en Diario La Nación, publicado el 22 de noviembre de 2011.

- Consultas a base de información, en Internet: www.ieco.clarin.com, "Una aseguradora hace juicios por bonos ajustados por CER", (Octubre 2012).

c) Otras publicaciones

- Consultas a base de información, en Internet:

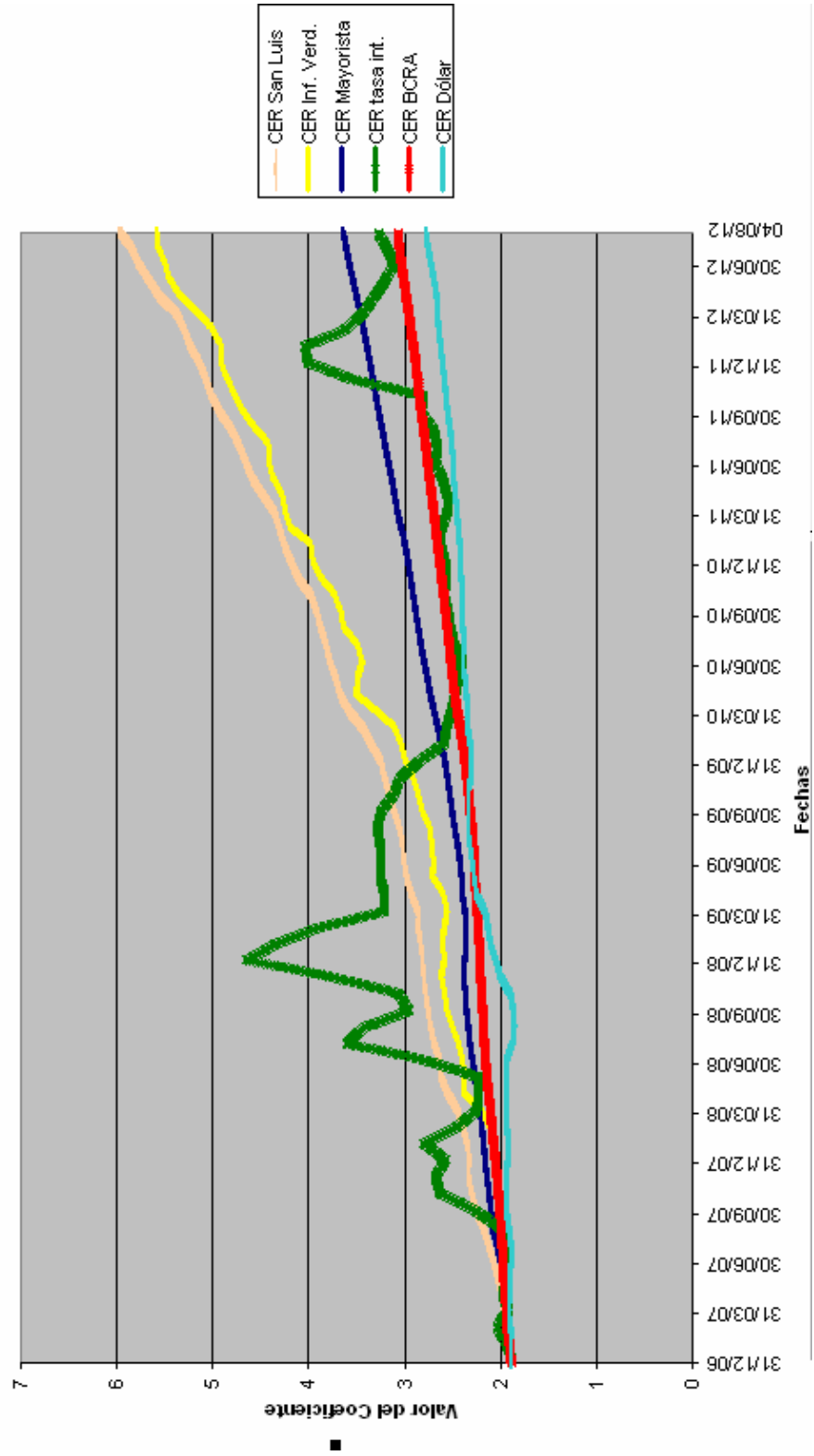
www.rig.tucuman.gov.ar, corresponde a la ley provincial 7281.

- Consultas a base de información, en Internet:
www.elnotarioargentino.com.ar/coef_cer/cerquees.htm
- Consultas a base de información, en Internet: www.indec.gov.ar
- Consultas a base de información, en Internet:
www.InflacionVerdadera.com
- Consultas a base de información, en Internet: www.bcra.gov.ar
- Consultas a base de información, en Internet:
www.mecontuc.gov.ar/contaduria/pagina_ppal.php
- Consultas a base de información, en Internet:
www.mecon.gov.ar/digesto/decretos/2002/decreto214.htm
- Consultas a base de información, en Internet:
www.estadistica.sanluis.gov.ar

- Consultas a base de información, en Internet: www.cnv.gov.ar
- Consultas a base de información, en Internet: www.bcba.sba.com.ar
- Consultas a base de información, en Internet: www.puentenet.com

APÉNDICE

Gráfico N° 2: Coeficientes de Estabilización de Referencia, clasificados por fuentes diversas: índice San Luis, Inflación Verdadera, índice Mayorista INDEC, tasa pasiva de interés Banco Central de la República Argentina y dólar.



Cuadro N°1: diferencias acumuladas al 4 de agosto de 2012 que surgen entre el "CER BCRA" y el "CER San Luis", al medir la inflación con metodología diversa

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada BCRA	CER San Luis	Cuota ajustada CER San Luis	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total por cuota ajustada al 4/08/2012	Suma de dif. al 4/8/2012
04/02/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0000	\$ 0,0016		0,9999		0,9999				\$ 0,0000		
04/03/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0016	\$ 0,0017		1,0209		1,0209						
04/04/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0033	\$ 0,0016		1,0524		1,0524						
04/05/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0049	\$ 0,0017		1,0934		1,0934						
04/06/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0066	\$ 0,0017		1,2028		1,2028						
04/07/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0083	\$ 0,0017		1,2558		1,2558						
04/08/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0100	\$ 0,0017		1,3016		1,3016						
04/09/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017		1,3436		1,3436						
04/10/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,3757	\$ 0,0024	1,3757	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/11/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,3952	\$ 0,0023	1,3952	\$ 0,0023	\$ 0,0000				
04/12/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,3993	\$ 0,0024	1,3993	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/01/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4062	\$ 0,0024	1,4062	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/02/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0016	\$ 0,0016	1,4092	\$ 0,0022	1,4092	\$ 0,0022	\$ 0,0000				
04/03/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4264	\$ 0,0025	1,4264	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/04/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4352	\$ 0,0024	1,4352	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/05/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4435	\$ 0,0025	1,4435	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/06/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4448	\$ 0,0024	1,4448	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/07/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4396	\$ 0,0025	1,4396	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/08/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4381	\$ 0,0025	1,4381	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/09/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4441	\$ 0,0024	1,4441	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/10/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4448	\$ 0,0025	1,4448	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/11/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4454	\$ 0,0024	1,4454	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/12/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4534	\$ 0,0025	1,4534	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/01/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4573	\$ 0,0025	1,4573	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/02/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0016	\$ 0,0016	1,4604	\$ 0,0023	1,4604	\$ 0,0023	\$ 0,0000				
04/03/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4663	\$ 0,0025	1,4663	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/04/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,468	\$ 0,0024	1,468	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/05/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4763	\$ 0,0025	1,4763	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/06/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4887	\$ 0,0025	1,4887	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/07/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4997	\$ 0,0026	1,4997	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/08/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5083	\$ 0,0026	1,5083	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/09/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5154	\$ 0,0025	1,5154	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/10/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5207	\$ 0,0026	1,5207	\$ 0,0026	\$ 0,0000				

Continuación Cuadro N°1

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	CER San Luis	Cuota ajustada CER San Luis	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total por cuota ajustada al 4/08/2012	Suma de dif. al 4/8/2012
04/1/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5301	\$ 0,0025	1,5301	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/1/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5363	\$ 0,0026	1,5363	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/01/2005	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5367	\$ 0,0026	1,5367	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/02/2005	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0016	\$ 0,0016	1,549	\$ 0,0024	1,549	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/03/2005	\$ 1,0000	1	\$ 0,0040	\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,5709	\$ 0,0090	1,5709	\$ 0,0090	\$ 0,0000				
04/04/2005	\$ 1,0000	2	\$ 0,0040	\$ 1,0077	\$ 0,0017	\$ 0,0058	1,5864	\$ 0,0091	1,5864	\$ 0,0091	\$ 0,0000				
04/05/2005	\$ 1,0000	3	\$ 0,0040	\$ 1,0036	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,6101	\$ 0,0092	1,6101	\$ 0,0092	\$ 0,0000				
04/06/2005	\$ 1,0000	4	\$ 0,0040	\$ 0,9996	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6191	\$ 0,0093	1,6191	\$ 0,0093	\$ 0,0000				
04/07/2005	\$ 1,0000	5	\$ 0,0040	\$ 0,9955	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6287	\$ 0,0093	1,6287	\$ 0,0093	\$ 0,0000				
04/08/2005	\$ 1,0000	6	\$ 0,0040	\$ 0,9915	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,6433	\$ 0,0093	1,6433	\$ 0,0093	\$ 0,0000				
04/09/2005	\$ 1,0000	7	\$ 0,0040	\$ 0,9874	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6598	\$ 0,0095	1,6598	\$ 0,0095	\$ 0,0000				
04/10/2005	\$ 1,0000	8	\$ 0,0040	\$ 0,9834	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,6676	\$ 0,0094	1,6676	\$ 0,0094	\$ 0,0000				
04/11/2005	\$ 1,0000	9	\$ 0,0040	\$ 0,9794	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6864	\$ 0,0096	1,6864	\$ 0,0096	\$ 0,0000				
04/12/2005	\$ 1,0000	10	\$ 0,0040	\$ 0,9753	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6998	\$ 0,0097	1,6998	\$ 0,0097	\$ 0,0000				
04/01/2006	\$ 1,0000	11	\$ 0,0040	\$ 0,9713	\$ 0,0015	\$ 0,0055	1,7199	\$ 0,0095	1,7199	\$ 0,0095	\$ 0,0000				
04/02/2006	\$ 1,0000	12	\$ 0,0040	\$ 0,9672	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,7394	\$ 0,0099	1,7394	\$ 0,0099	\$ 0,0000				
04/03/2006	\$ 1,0000	13	\$ 0,0040	\$ 0,9632	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,7611	\$ 0,0099	1,7611	\$ 0,0099	\$ 0,0000				
04/04/2006	\$ 1,0000	14	\$ 0,0040	\$ 0,9591	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,7891	\$ 0,0100	1,7891	\$ 0,0100	\$ 0,0000				
04/05/2006	\$ 1,0000	15	\$ 0,0040	\$ 0,9551	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,7894	\$ 0,0101	1,7894	\$ 0,0101	\$ 0,0000				
04/06/2006	\$ 1,0000	16	\$ 0,0040	\$ 0,9510	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,8071	\$ 0,0102	1,8071	\$ 0,0102	\$ 0,0000				
04/07/2006	\$ 1,0000	17	\$ 0,0040	\$ 0,9470	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,8162	\$ 0,0103	1,8162	\$ 0,0103	\$ 0,0000				
04/08/2006	\$ 1,0000	18	\$ 0,0040	\$ 0,9429	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,825	\$ 0,0102	1,825	\$ 0,0102	\$ 0,0000				
04/09/2006	\$ 1,0000	19	\$ 0,0040	\$ 0,9389	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,8361	\$ 0,0104	1,8361	\$ 0,0104	\$ 0,0000				
04/10/2006	\$ 1,0000	20	\$ 0,0040	\$ 0,9348	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,8465	\$ 0,0103	1,8465	\$ 0,0103	\$ 0,0000				
04/11/2006	\$ 1,0000	21	\$ 0,0040	\$ 0,9308	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,8627	\$ 0,0105	1,8627	\$ 0,0105	\$ 0,0000				
04/12/2006	\$ 1,0000	22	\$ 0,0040	\$ 0,9267	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,8787	\$ 0,0106	1,8787	\$ 0,0106	\$ 0,0000				
04/01/2007	\$ 1,0000	23	\$ 0,0040	\$ 0,9227	\$ 0,0014	\$ 0,0055	1,8922	\$ 0,0103	1,8929	\$ 0,0103	\$ 0,0000				
04/02/2007	\$ 1,0000	24	\$ 0,0040	\$ 0,9187	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,9106	\$ 0,0107	1,9235	\$ 0,0108	\$ 0,0001	\$ 0,0000	\$ 0,0001	\$ 0,0002	\$ 0,0002
04/03/2007	\$ 1,0000	25	\$ 0,0040	\$ 0,9146	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9320	\$ 0,0107	1,9453	\$ 0,0108	\$ 0,0001	\$ 0,0000	\$ 0,0001	\$ 0,0002	\$ 0,0005
04/04/2007	\$ 1,0000	26	\$ 0,0040	\$ 0,9106	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9389	\$ 0,0108	1,9588	\$ 0,0110	\$ 0,0001	\$ 0,0000	\$ 0,0001	\$ 0,0004	\$ 0,0009
04/05/2007	\$ 1,0000	27	\$ 0,0040	\$ 0,9065	\$ 0,0015	\$ 0,0055	1,9531	\$ 0,0108	1,9786	\$ 0,0110	\$ 0,0001	\$ 0,0000	\$ 0,0002	\$ 0,0005	\$ 0,0013
04/06/2007	\$ 1,0000	28	\$ 0,0040	\$ 0,9025	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9677	\$ 0,0110	2,0221	\$ 0,0113	\$ 0,0003	\$ 0,0000	\$ 0,0003	\$ 0,0010	\$ 0,0023
04/07/2007	\$ 1,0000	29	\$ 0,0040	\$ 0,8984	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9763	\$ 0,0110	2,0643	\$ 0,0115	\$ 0,0005	\$ 0,0000	\$ 0,0005	\$ 0,0015	\$ 0,0038

Continuación Cuadro N° 1

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	CER San Luis	Cuota ajustada CER San Luis	Dif. de cuotas	Mora (% anual)	Dif. Total	Dif. Total por cuota ajustada al 4/08/2012	Suma de dif. al 4/8/2012
04/08/2007	\$ 1,0000	30	\$ 0,0040	\$ 0,8944	\$ 0,0015	\$ 0,0055	1,9849	\$ 0,0110	2,1184	\$ 0,0117	\$ 0,0007	\$ 0,0001	\$ 0,0008	\$ 0,0022	\$ 0,0060
04/09/2007	\$ 1,0000	31	\$ 0,0040	\$ 0,8903	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9948	\$ 0,0111	2,1728	\$ 0,0121	\$ 0,0010	\$ 0,0001	\$ 0,0011	\$ 0,0029	\$ 0,0090
04/10/2007	\$ 1,0000	32	\$ 0,0040	\$ 0,8863	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0063	\$ 0,0112	2,2435	\$ 0,0123	\$ 0,0013	\$ 0,0001	\$ 0,0014	\$ 0,0037	\$ 0,0127
04/11/2007	\$ 1,0000	33	\$ 0,0040	\$ 0,8822	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0222	\$ 0,0112	2,2906	\$ 0,0127	\$ 0,0015	\$ 0,0001	\$ 0,0016	\$ 0,0042	\$ 0,0168
04/12/2007	\$ 1,0000	34	\$ 0,0040	\$ 0,8782	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0361	\$ 0,0113	2,3241	\$ 0,0129	\$ 0,0016	\$ 0,0001	\$ 0,0017	\$ 0,0044	\$ 0,0212
04/01/2008	\$ 1,0000	35	\$ 0,0040	\$ 0,8741	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,0533	\$ 0,0112	2,3174	\$ 0,0126	\$ 0,0014	\$ 0,0001	\$ 0,0016	\$ 0,0039	\$ 0,0252
04/02/2008	\$ 1,0000	36	\$ 0,0040	\$ 0,8701	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0724	\$ 0,0114	2,3382	\$ 0,0129	\$ 0,0015	\$ 0,0001	\$ 0,0016	\$ 0,0040	\$ 0,0292
04/03/2008	\$ 1,0000	37	\$ 0,0040	\$ 0,8660	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,0915	\$ 0,0114	2,3634	\$ 0,0130	\$ 0,0016	\$ 0,0001	\$ 0,0017	\$ 0,0043	\$ 0,0334
04/04/2008	\$ 1,0000	38	\$ 0,0040	\$ 0,8620	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1020	\$ 0,0115	2,3666	\$ 0,0133	\$ 0,0018	\$ 0,0002	\$ 0,0020	\$ 0,0048	\$ 0,0382
04/05/2008	\$ 1,0000	39	\$ 0,0040	\$ 0,8579	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,1247	\$ 0,0117	2,5322	\$ 0,0139	\$ 0,0022	\$ 0,0002	\$ 0,0024	\$ 0,0056	\$ 0,0438
04/06/2008	\$ 1,0000	40	\$ 0,0040	\$ 0,8539	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,1428	\$ 0,0118	2,6100	\$ 0,0143	\$ 0,0026	\$ 0,0002	\$ 0,0028	\$ 0,0062	\$ 0,0500
04/07/2008	\$ 1,0000	41	\$ 0,0040	\$ 0,8499	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,1551	\$ 0,0117	2,6212	\$ 0,0143	\$ 0,0025	\$ 0,0002	\$ 0,0027	\$ 0,0061	\$ 0,0561
04/08/2008	\$ 1,0000	42	\$ 0,0040	\$ 0,8458	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1687	\$ 0,0119	2,6810	\$ 0,0147	\$ 0,0028	\$ 0,0002	\$ 0,0030	\$ 0,0066	\$ 0,0627
04/09/2008	\$ 1,0000	43	\$ 0,0040	\$ 0,8418	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,1771	\$ 0,0118	2,7205	\$ 0,0148	\$ 0,0030	\$ 0,0002	\$ 0,0032	\$ 0,0068	\$ 0,0696
04/10/2008	\$ 1,0000	44	\$ 0,0040	\$ 0,8377	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1871	\$ 0,0120	2,7436	\$ 0,0150	\$ 0,0030	\$ 0,0002	\$ 0,0033	\$ 0,0070	\$ 0,0765
04/11/2008	\$ 1,0000	45	\$ 0,0040	\$ 0,8337	\$ 0,0013	\$ 0,0055	2,1983	\$ 0,0120	2,7729	\$ 0,0151	\$ 0,0031	\$ 0,0002	\$ 0,0034	\$ 0,0071	\$ 0,0837
04/12/2008	\$ 1,0000	46	\$ 0,0040	\$ 0,8296	\$ 0,0013	\$ 0,0053	2,2078	\$ 0,0117	2,7899	\$ 0,0148	\$ 0,0031	\$ 0,0002	\$ 0,0033	\$ 0,0070	\$ 0,0906
04/01/2009	\$ 1,0000	47	\$ 0,0040	\$ 0,8256	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2154	\$ 0,0121	2,8077	\$ 0,0153	\$ 0,0032	\$ 0,0002	\$ 0,0035	\$ 0,0072	\$ 0,0978
04/02/2009	\$ 1,0000	48	\$ 0,0040	\$ 0,8215	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2230	\$ 0,0120	2,8207	\$ 0,0152	\$ 0,0032	\$ 0,0002	\$ 0,0035	\$ 0,0071	\$ 0,1049
04/03/2009	\$ 1,0000	49	\$ 0,0040	\$ 0,8175	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2343	\$ 0,0121	2,8515	\$ 0,0155	\$ 0,0034	\$ 0,0002	\$ 0,0036	\$ 0,0073	\$ 0,1123
04/04/2009	\$ 1,0000	50	\$ 0,0040	\$ 0,8134	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,2442	\$ 0,0121	2,8533	\$ 0,0154	\$ 0,0033	\$ 0,0002	\$ 0,0035	\$ 0,0072	\$ 0,1194
04/05/2009	\$ 1,0000	51	\$ 0,0040	\$ 0,8094	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2582	\$ 0,0122	2,9152	\$ 0,0158	\$ 0,0036	\$ 0,0002	\$ 0,0038	\$ 0,0076	\$ 0,1270
04/06/2009	\$ 1,0000	52	\$ 0,0040	\$ 0,8053	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2661	\$ 0,0123	2,9695	\$ 0,0161	\$ 0,0038	\$ 0,0002	\$ 0,0041	\$ 0,0080	\$ 0,1350
04/07/2009	\$ 1,0000	53	\$ 0,0040	\$ 0,8013	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,2736	\$ 0,0122	2,9970	\$ 0,0161	\$ 0,0039	\$ 0,0002	\$ 0,0041	\$ 0,0080	\$ 0,1430
04/08/2009	\$ 1,0000	54	\$ 0,0040	\$ 0,7972	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2831	\$ 0,0123	3,0135	\$ 0,0163	\$ 0,0039	\$ 0,0002	\$ 0,0042	\$ 0,0081	\$ 0,1511
04/09/2009	\$ 1,0000	55	\$ 0,0040	\$ 0,7932	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,2970	\$ 0,0123	3,0429	\$ 0,0163	\$ 0,0040	\$ 0,0002	\$ 0,0042	\$ 0,0081	\$ 0,1592
04/10/2009	\$ 1,0000	56	\$ 0,0040	\$ 0,7891	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,3157	\$ 0,0125	3,0974	\$ 0,0167	\$ 0,0042	\$ 0,0002	\$ 0,0045	\$ 0,0084	\$ 0,1676
04/11/2009	\$ 1,0000	57	\$ 0,0040	\$ 0,7851	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,3331	\$ 0,0126	3,1460	\$ 0,0169	\$ 0,0044	\$ 0,0002	\$ 0,0046	\$ 0,0086	\$ 0,1762
04/12/2009	\$ 1,0000	58	\$ 0,0040	\$ 0,7811	\$ 0,0012	\$ 0,0052	2,3515	\$ 0,0123	3,1978	\$ 0,0168	\$ 0,0044	\$ 0,0002	\$ 0,0047	\$ 0,0085	\$ 0,1847
04/01/2010	\$ 1,0000	59	\$ 0,0040	\$ 0,7770	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,3710	\$ 0,0127	3,2355	\$ 0,0174	\$ 0,0046	\$ 0,0002	\$ 0,0049	\$ 0,0088	\$ 0,1935
04/02/2010	\$ 1,0000	60	\$ 0,0040	\$ 0,7730	\$ 0,0013	\$ 0,0053	2,3932	\$ 0,0127	3,3363	\$ 0,0177	\$ 0,0050	\$ 0,0003	\$ 0,0053	\$ 0,0092	\$ 0,2027
04/03/2010	\$ 1,0000	61	\$ 0,0061	\$ 0,7689	\$ 0,0013	\$ 0,0074	2,4175	\$ 0,0178	3,4115	\$ 0,0252	\$ 0,0073	\$ 0,0004	\$ 0,0077	\$ 0,0132	\$ 0,2159
04/04/2010	\$ 1,0000	62	\$ 0,0061	\$ 0,7628	\$ 0,0013	\$ 0,0073	2,4473	\$ 0,0179	3,5560	\$ 0,0260	\$ 0,0081	\$ 0,0004	\$ 0,0085	\$ 0,0140	\$ 0,2298

Cuadro N° 2: diferencias acumuladas al 4 de agosto de 2012 que surgen entre el "CER BCRA" y el "CER Inflación Verdadera", al medir la inflación con metodología diversa

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	CER Inflación Verd.	Cuota ajustada CER Inflación Verd.	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total ajustada al 4/08/2012	Suma de dif. al 4/8/2012
04/02/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0000	\$ 0,0016		0,9999		0,9999						
04/03/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0016	\$ 0,0017		1,0209		1,0209						
04/04/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0033	\$ 0,0016		1,0524		1,0524						
04/05/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0049	\$ 0,0017		1,0934		1,0934						
04/06/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0066	\$ 0,0017		1,2028		1,2028						
04/07/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0083	\$ 0,0017		1,2558		1,2558						
04/08/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0100	\$ 0,0017		1,3016		1,3016						
04/09/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017		1,3436		1,3436						
04/10/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,3757	\$ 0,0024	1,3757	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/11/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,3952	\$ 0,0023	1,3952	\$ 0,0023	\$ 0,0000				
04/12/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,3993	\$ 0,0024	1,3993	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/01/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4062	\$ 0,0024	1,4062	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/02/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0016	\$ 0,0016	1,4092	\$ 0,0022	1,4092	\$ 0,0022	\$ 0,0000				
04/03/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4264	\$ 0,0025	1,4264	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/04/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4352	\$ 0,0024	1,4352	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/05/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4435	\$ 0,0025	1,4435	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/06/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4448	\$ 0,0024	1,4448	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/07/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4396	\$ 0,0025	1,4396	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/08/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4381	\$ 0,0025	1,4381	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/09/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4441	\$ 0,0024	1,4441	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/10/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4448	\$ 0,0025	1,4448	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/11/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4454	\$ 0,0024	1,4454	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/12/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4534	\$ 0,0025	1,4534	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/01/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4573	\$ 0,0025	1,4573	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/02/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0016	\$ 0,0016	1,4604	\$ 0,0023	1,4604	\$ 0,0023	\$ 0,0000				
04/03/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4663	\$ 0,0025	1,4663	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/04/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,468	\$ 0,0024	1,468	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/05/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4763	\$ 0,0025	1,4763	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/06/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4887	\$ 0,0025	1,4887	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/07/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4997	\$ 0,0026	1,4997	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/08/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5083	\$ 0,0026	1,5083	\$ 0,0026	\$ 0,0000				

Continuación Cuadro N° 2

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	CER Inflación Verd.	Cuota ajustada CER Inflación Verd.	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total por cuota ajustada al 4/08/2012	Suma de dif. al 4/8/2012
04/09/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5154	\$ 0,0025	1,5154	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/10/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5207	\$ 0,0026	1,5207	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/11/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5301	\$ 0,0025	1,5301	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/12/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5363	\$ 0,0026	1,5363	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/01/2005	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5367	\$ 0,0026	1,5367	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/02/2005	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0016	\$ 0,0016	1,549	\$ 0,0024	1,549	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/03/2005	\$ 1,0000	1	\$ 0,0040	\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,5709	\$ 0,0090	1,5709	\$ 0,0090	\$ 0,0000				
04/04/2005	\$ 1,0000	2	\$ 0,0040	\$ 1,0077	\$ 0,0017	\$ 0,0058	1,5864	\$ 0,0091	1,5864	\$ 0,0091	\$ 0,0000				
04/05/2005	\$ 1,0000	3	\$ 0,0040	\$ 1,0036	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,6101	\$ 0,0092	1,6101	\$ 0,0092	\$ 0,0000				
04/06/2005	\$ 1,0000	4	\$ 0,0040	\$ 0,9996	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6191	\$ 0,0093	1,6191	\$ 0,0093	\$ 0,0000				
04/07/2005	\$ 1,0000	5	\$ 0,0040	\$ 0,9955	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6287	\$ 0,0093	1,6287	\$ 0,0093	\$ 0,0000				
04/08/2005	\$ 1,0000	6	\$ 0,0040	\$ 0,9915	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,6433	\$ 0,0093	1,6433	\$ 0,0093	\$ 0,0000				
04/09/2005	\$ 1,0000	7	\$ 0,0040	\$ 0,9874	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6598	\$ 0,0095	1,6598	\$ 0,0095	\$ 0,0000				
04/10/2005	\$ 1,0000	8	\$ 0,0040	\$ 0,9834	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,6676	\$ 0,0094	1,6676	\$ 0,0094	\$ 0,0000				
04/11/2005	\$ 1,0000	9	\$ 0,0040	\$ 0,9794	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6864	\$ 0,0096	1,6864	\$ 0,0096	\$ 0,0000				
04/12/2005	\$ 1,0000	10	\$ 0,0040	\$ 0,9753	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6998	\$ 0,0097	1,6998	\$ 0,0097	\$ 0,0000				
04/01/2006	\$ 1,0000	11	\$ 0,0040	\$ 0,9713	\$ 0,0015	\$ 0,0055	1,7199	\$ 0,0095	1,7199	\$ 0,0095	\$ 0,0000				
04/02/2006	\$ 1,0000	12	\$ 0,0040	\$ 0,9672	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,7394	\$ 0,0099	1,7394	\$ 0,0099	\$ 0,0000				
04/03/2006	\$ 1,0000	13	\$ 0,0040	\$ 0,9632	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,7611	\$ 0,0099	1,7611	\$ 0,0099	\$ 0,0000				
04/04/2006	\$ 1,0000	14	\$ 0,0040	\$ 0,9591	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,7691	\$ 0,0100	1,7691	\$ 0,0100	\$ 0,0000				
04/05/2006	\$ 1,0000	15	\$ 0,0040	\$ 0,9551	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,7894	\$ 0,0101	1,7894	\$ 0,0101	\$ 0,0000				
04/06/2006	\$ 1,0000	16	\$ 0,0040	\$ 0,9510	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,8071	\$ 0,0102	1,8071	\$ 0,0102	\$ 0,0000				
04/07/2006	\$ 1,0000	17	\$ 0,0040	\$ 0,9470	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,8162	\$ 0,0103	1,8162	\$ 0,0103	\$ 0,0000				
04/08/2006	\$ 1,0000	18	\$ 0,0040	\$ 0,9429	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,825	\$ 0,0102	1,825	\$ 0,0102	\$ 0,0000				
04/09/2006	\$ 1,0000	19	\$ 0,0040	\$ 0,9389	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,8361	\$ 0,0104	1,8361	\$ 0,0104	\$ 0,0000				
04/10/2006	\$ 1,0000	20	\$ 0,0040	\$ 0,9348	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,8465	\$ 0,0103	1,8465	\$ 0,0103	\$ 0,0000				
04/11/2006	\$ 1,0000	21	\$ 0,0040	\$ 0,9308	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,8627	\$ 0,0105	1,8627	\$ 0,0105	\$ 0,0000				
04/12/2006	\$ 1,0000	22	\$ 0,0040	\$ 0,9267	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,8787	\$ 0,0106	1,8787	\$ 0,0106	\$ 0,0000				
04/01/2007	\$ 1,0000	23	\$ 0,0040	\$ 0,9227	\$ 0,0014	\$ 0,0055	1,8922	\$ 0,0103	1,8922	\$ 0,0103	\$ 0,0000				
04/02/2007	\$ 1,0000	24	\$ 0,0040	\$ 0,9187	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,9106	\$ 0,0107	1,9106	\$ 0,0107	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000
04/03/2007	\$ 1,0000	25	\$ 0,0040	\$ 0,9146	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9320	\$ 0,0107	1,9320	\$ 0,0107	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000

Continuación Cuadro N° 2

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	CER Inflación Verd.	Cuota ajustada CER Inflación Verd.	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total por cuota ajustada al 4/08/2012	Suma de dif. al 4/8/2012
04/04/2007	\$ 1,0000	26	\$ 0,0040	\$ 0,9106	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9389	\$ 0,0108	1,9389	\$ 0,0108	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000
04/05/2007	\$ 1,0000	27	\$ 0,0040	\$ 0,9065	\$ 0,0015	\$ 0,0055	1,9531	\$ 0,0108	1,9531	\$ 0,0108	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000
04/06/2007	\$ 1,0000	28	\$ 0,0040	\$ 0,9025	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9677	\$ 0,0110	1,9677	\$ 0,0110	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000
04/07/2007	\$ 1,0000	29	\$ 0,0040	\$ 0,8984	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9763	\$ 0,0110	1,9763	\$ 0,0110	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000
04/08/2007	\$ 1,0000	30	\$ 0,0040	\$ 0,8944	\$ 0,0015	\$ 0,0055	1,9849	\$ 0,0110	1,9849	\$ 0,0110	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000
04/09/2007	\$ 1,0000	31	\$ 0,0040	\$ 0,8903	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9948	\$ 0,0111	1,9948	\$ 0,0111	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000
04/10/2007	\$ 1,0000	32	\$ 0,0040	\$ 0,8863	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0063	\$ 0,0110	2,0063	\$ 0,0110	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000
04/11/2007	\$ 1,0000	33	\$ 0,0040	\$ 0,8822	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0222	\$ 0,0112	2,0222	\$ 0,0112	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000
04/12/2007	\$ 1,0000	34	\$ 0,0040	\$ 0,8782	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0361	\$ 0,0113	2,0361	\$ 0,0113	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000
04/01/2008	\$ 1,0000	35	\$ 0,0040	\$ 0,8741	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,0533	\$ 0,0112	2,0533	\$ 0,0112	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000
04/02/2008	\$ 1,0000	36	\$ 0,0040	\$ 0,8701	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,0724	\$ 0,0114	2,0724	\$ 0,0114	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000
04/03/2008	\$ 1,0000	37	\$ 0,0040	\$ 0,8660	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,0915	\$ 0,0114	2,0915	\$ 0,0116	\$ 0,0001	\$ 0,0000	\$ 0,0001	\$ 0,0003	\$ 0,0003
04/04/2008	\$ 1,0000	38	\$ 0,0040	\$ 0,8620	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1020	\$ 0,0115	2,1039	\$ 0,0120	\$ 0,0006	\$ 0,0000	\$ 0,0006	\$ 0,0015	\$ 0,0018
04/05/2008	\$ 1,0000	39	\$ 0,0040	\$ 0,8579	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,1247	\$ 0,0117	2,1247	\$ 0,0131	\$ 0,0014	\$ 0,0001	\$ 0,0015	\$ 0,0035	\$ 0,0053
04/06/2008	\$ 1,0000	40	\$ 0,0040	\$ 0,8539	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,1428	\$ 0,0118	2,1428	\$ 0,0131	\$ 0,0013	\$ 0,0001	\$ 0,0014	\$ 0,0033	\$ 0,0087
04/07/2008	\$ 1,0000	41	\$ 0,0040	\$ 0,8499	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,1551	\$ 0,0117	2,1551	\$ 0,0130	\$ 0,0013	\$ 0,0001	\$ 0,0014	\$ 0,0033	\$ 0,0120
04/08/2008	\$ 1,0000	42	\$ 0,0040	\$ 0,8458	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1687	\$ 0,0119	2,1687	\$ 0,0134	\$ 0,0015	\$ 0,0001	\$ 0,0016	\$ 0,0036	\$ 0,0156
04/09/2008	\$ 1,0000	43	\$ 0,0040	\$ 0,8418	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,1771	\$ 0,0118	2,1771	\$ 0,0136	\$ 0,0017	\$ 0,0001	\$ 0,0019	\$ 0,0042	\$ 0,0198
04/10/2008	\$ 1,0000	44	\$ 0,0040	\$ 0,8377	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1871	\$ 0,0120	2,1871	\$ 0,0140	\$ 0,0020	\$ 0,0002	\$ 0,0022	\$ 0,0047	\$ 0,0245
04/11/2008	\$ 1,0000	45	\$ 0,0040	\$ 0,8337	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1983	\$ 0,0120	2,1983	\$ 0,0141	\$ 0,0021	\$ 0,0002	\$ 0,0022	\$ 0,0049	\$ 0,0293
04/12/2008	\$ 1,0000	46	\$ 0,0040	\$ 0,8296	\$ 0,0013	\$ 0,0053	2,2078	\$ 0,0117	2,2078	\$ 0,0139	\$ 0,0022	\$ 0,0002	\$ 0,0023	\$ 0,0049	\$ 0,0343
04/01/2009	\$ 1,0000	47	\$ 0,0040	\$ 0,8256	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2154	\$ 0,0121	2,2154	\$ 0,0141	\$ 0,0020	\$ 0,0001	\$ 0,0022	\$ 0,0046	\$ 0,0389
04/02/2009	\$ 1,0000	48	\$ 0,0040	\$ 0,8215	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2230	\$ 0,0120	2,2230	\$ 0,0141	\$ 0,0021	\$ 0,0001	\$ 0,0022	\$ 0,0048	\$ 0,0437
04/03/2009	\$ 1,0000	49	\$ 0,0040	\$ 0,8175	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2343	\$ 0,0121	2,2343	\$ 0,0141	\$ 0,0019	\$ 0,0001	\$ 0,0020	\$ 0,0044	\$ 0,0480
04/04/2009	\$ 1,0000	50	\$ 0,0040	\$ 0,8134	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,2442	\$ 0,0121	2,2442	\$ 0,0138	\$ 0,0017	\$ 0,0001	\$ 0,0018	\$ 0,0039	\$ 0,0520
04/05/2009	\$ 1,0000	51	\$ 0,0040	\$ 0,8094	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2582	\$ 0,0122	2,2582	\$ 0,0141	\$ 0,0018	\$ 0,0001	\$ 0,0019	\$ 0,0041	\$ 0,0561
04/06/2009	\$ 1,0000	52	\$ 0,0040	\$ 0,8053	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2661	\$ 0,0123	2,2661	\$ 0,0146	\$ 0,0023	\$ 0,0001	\$ 0,0025	\$ 0,0052	\$ 0,0613
04/07/2009	\$ 1,0000	53	\$ 0,0040	\$ 0,8013	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,2736	\$ 0,0122	2,2736	\$ 0,0145	\$ 0,0023	\$ 0,0001	\$ 0,0024	\$ 0,0050	\$ 0,0663
04/08/2009	\$ 1,0000	54	\$ 0,0040	\$ 0,7972	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2831	\$ 0,0123	2,2831	\$ 0,0147	\$ 0,0023	\$ 0,0001	\$ 0,0025	\$ 0,0051	\$ 0,0714
04/09/2009	\$ 1,0000	55	\$ 0,0040	\$ 0,7932	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,2970	\$ 0,0123	2,2970	\$ 0,0147	\$ 0,0024	\$ 0,0001	\$ 0,0025	\$ 0,0051	\$ 0,0765
04/10/2009	\$ 1,0000	56	\$ 0,0040	\$ 0,7891	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,3157	\$ 0,0125	2,3157	\$ 0,0151	\$ 0,0027	\$ 0,0002	\$ 0,0028	\$ 0,0056	\$ 0,0821

Continuación Cuadro N° 2

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	CER Inflación Verd.	Cuota ajustada CER Inflación Verd.	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total ajustada al 4/08/2012	Suma de dif. al 4/8/2012
04/11/2009	\$ 1,0000	57	\$ 0,0040	\$ 0,7851	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,3331	\$ 0,0126	2,8561	\$ 0,0154	\$ 0,0028	\$ 0,0002	\$ 0,0030	\$ 0,0058	\$ 0,0878
04/12/2009	\$ 1,0000	58	\$ 0,0040	\$ 0,7811	\$ 0,0012	\$ 0,0052	2,3515	\$ 0,0123	2,9067	\$ 0,0152	\$ 0,0029	\$ 0,0002	\$ 0,0031	\$ 0,0059	\$ 0,0937
04/01/2010	\$ 1,0000	59	\$ 0,0040	\$ 0,7770	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,3710	\$ 0,0127	2,9662	\$ 0,0160	\$ 0,0033	\$ 0,0002	\$ 0,0035	\$ 0,0065	\$ 0,1002
04/02/2010	\$ 1,0000	60	\$ 0,0040	\$ 0,7730	\$ 0,0013	\$ 0,0053	2,3932	\$ 0,0127	3,0341	\$ 0,0161	\$ 0,0034	\$ 0,0002	\$ 0,0036	\$ 0,0066	\$ 0,1068
04/03/2010	\$ 1,0000	61	\$ 0,0061	\$ 0,7689	\$ 0,0013	\$ 0,0074	2,4175	\$ 0,0178	3,0956	\$ 0,0228	\$ 0,0050	\$ 0,0002	\$ 0,0052	\$ 0,0094	\$ 0,1162
04/04/2010	\$ 1,0000	62	\$ 0,0061	\$ 0,7628	\$ 0,0013	\$ 0,0073	2,4473	\$ 0,0179	3,2888	\$ 0,0241	\$ 0,0062	\$ 0,0003	\$ 0,0065	\$ 0,0109	\$ 0,1271
04/05/2010	\$ 1,0000	63	\$ 0,0061	\$ 0,7568	\$ 0,0013	\$ 0,0074	2,4754	\$ 0,0182	3,4894	\$ 0,0257	\$ 0,0075	\$ 0,0003	\$ 0,0078	\$ 0,0124	\$ 0,1396
04/06/2010	\$ 1,0000	64	\$ 0,0061	\$ 0,7507	\$ 0,0013	\$ 0,0073	2,4966	\$ 0,0183	3,4896	\$ 0,0256	\$ 0,0073	\$ 0,0003	\$ 0,0076	\$ 0,0121	\$ 0,1517
04/07/2010	\$ 1,0000	65	\$ 0,0061	\$ 0,7446	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,5153	\$ 0,0183	3,4400	\$ 0,0251	\$ 0,0067	\$ 0,0003	\$ 0,0070	\$ 0,0114	\$ 0,1631
04/08/2010	\$ 1,0000	66	\$ 0,0061	\$ 0,7386	\$ 0,0013	\$ 0,0073	2,5337	\$ 0,0186	3,4881	\$ 0,0255	\$ 0,0070	\$ 0,0003	\$ 0,0073	\$ 0,0116	\$ 0,1747
04/09/2010	\$ 1,0000	67	\$ 0,0061	\$ 0,7325	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,5541	\$ 0,0186	3,6293	\$ 0,0264	\$ 0,0078	\$ 0,0003	\$ 0,0081	\$ 0,0125	\$ 0,1872
04/10/2010	\$ 1,0000	68	\$ 0,0061	\$ 0,7264	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,5729	\$ 0,0188	3,6595	\$ 0,0267	\$ 0,0079	\$ 0,0003	\$ 0,0082	\$ 0,0125	\$ 0,1997
04/11/2010	\$ 1,0000	69	\$ 0,0061	\$ 0,7204	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,5917	\$ 0,0189	3,7263	\$ 0,0272	\$ 0,0083	\$ 0,0003	\$ 0,0086	\$ 0,0128	\$ 0,2125
04/12/2010	\$ 1,0000	70	\$ 0,0061	\$ 0,7143	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,6132	\$ 0,0187	3,8625	\$ 0,0277	\$ 0,0090	\$ 0,0003	\$ 0,0093	\$ 0,0133	\$ 0,2258
04/01/2011	\$ 1,0000	71	\$ 0,0061	\$ 0,7082	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,6325	\$ 0,0191	3,9514	\$ 0,0287	\$ 0,0096	\$ 0,0003	\$ 0,0099	\$ 0,0139	\$ 0,2398
04/02/2011	\$ 1,0000	72	\$ 0,0061	\$ 0,7021	\$ 0,0012	\$ 0,0072	2,6547	\$ 0,0192	3,9795	\$ 0,0288	\$ 0,0096	\$ 0,0003	\$ 0,0099	\$ 0,0138	\$ 0,2536
04/03/2011	\$ 1,0000	73	\$ 0,0061	\$ 0,6961	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,6739	\$ 0,0194	4,1665	\$ 0,0302	\$ 0,0108	\$ 0,0003	\$ 0,0111	\$ 0,0149	\$ 0,2685
04/04/2011	\$ 1,0000	74	\$ 0,0061	\$ 0,6900	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,6937	\$ 0,0194	4,2349	\$ 0,0305	\$ 0,0111	\$ 0,0003	\$ 0,0114	\$ 0,0150	\$ 0,2835
04/05/2011	\$ 1,0000	75	\$ 0,0061	\$ 0,6839	\$ 0,0012	\$ 0,0072	2,7161	\$ 0,0196	4,2703	\$ 0,0309	\$ 0,0112	\$ 0,0003	\$ 0,0115	\$ 0,0150	\$ 0,2985
04/06/2011	\$ 1,0000	76	\$ 0,0061	\$ 0,6779	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,7389	\$ 0,0197	4,3608	\$ 0,0313	\$ 0,0117	\$ 0,0003	\$ 0,0119	\$ 0,0152	\$ 0,3137
04/07/2011	\$ 1,0000	77	\$ 0,0061	\$ 0,6718	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,7592	\$ 0,0199	4,4077	\$ 0,0318	\$ 0,0119	\$ 0,0003	\$ 0,0121	\$ 0,0153	\$ 0,3291
04/08/2011	\$ 1,0000	78	\$ 0,0061	\$ 0,6657	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,7789	\$ 0,0199	4,4056	\$ 0,0316	\$ 0,0117	\$ 0,0002	\$ 0,0119	\$ 0,0150	\$ 0,3441
04/09/2011	\$ 1,0000	79	\$ 0,0061	\$ 0,6596	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,8010	\$ 0,0201	4,5459	\$ 0,0327	\$ 0,0125	\$ 0,0002	\$ 0,0128	\$ 0,0157	\$ 0,3598
04/10/2011	\$ 1,0000	80	\$ 0,0061	\$ 0,6536	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,8241	\$ 0,0203	4,6702	\$ 0,0335	\$ 0,0133	\$ 0,0002	\$ 0,0135	\$ 0,0161	\$ 0,3758
04/11/2011	\$ 1,0000	81	\$ 0,0061	\$ 0,6475	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,8478	\$ 0,0202	4,7617	\$ 0,0338	\$ 0,0136	\$ 0,0002	\$ 0,0138	\$ 0,0161	\$ 0,3920
04/12/2011	\$ 1,0000	82	\$ 0,0061	\$ 0,6414	\$ 0,0010	\$ 0,0072	2,8661	\$ 0,0205	4,8429	\$ 0,0347	\$ 0,0142	\$ 0,0002	\$ 0,0143	\$ 0,0165	\$ 0,4085
04/01/2012	\$ 1,0000	83	\$ 0,0061	\$ 0,6354	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,8831	\$ 0,0205	4,9117	\$ 0,0349	\$ 0,0144	\$ 0,0002	\$ 0,0146	\$ 0,0166	\$ 0,4250
04/02/2012	\$ 1,0000	84	\$ 0,0061	\$ 0,6293	\$ 0,0011	\$ 0,0071	2,9071	\$ 0,0208	4,9161	\$ 0,0351	\$ 0,0143	\$ 0,0001	\$ 0,0145	\$ 0,0164	\$ 0,4414
04/03/2012	\$ 1,0000	85	\$ 0,0061	\$ 0,6232	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,9333	\$ 0,0208	4,9951	\$ 0,0354	\$ 0,0146	\$ 0,0001	\$ 0,0148	\$ 0,0164	\$ 0,4579
04/04/2012	\$ 1,0000	86	\$ 0,0061	\$ 0,6172	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,9553	\$ 0,0210	5,1629	\$ 0,0368	\$ 0,0157	\$ 0,0001	\$ 0,0158	\$ 0,0171	\$ 0,4749
04/05/2012	\$ 1,0000	87	\$ 0,0061	\$ 0,6111	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,9825	\$ 0,0212	5,3267	\$ 0,0379	\$ 0,0167	\$ 0,0001	\$ 0,0167	\$ 0,0175	\$ 0,4924

Continuación Cuadro N° 2

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	CER Inflación Verd.	Cuota ajustada CER Inflación Verd.	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total ajustada al 4/08/2012	Suma de dif. al 4/8/2012
04/06/2012	\$ 1,0000	88	\$ 0,0061	\$ 0,6050	\$ 0,0010	\$ 0,0071	3,0076	\$ 0,0212	5,4469	\$ 0,0385	\$ 0,0172	\$ 0,0001	\$ 0,0173	\$ 0,0177	\$ 0,5101
04/07/2012	\$ 1,0000	89	\$ 0,0061	\$ 0,5989	\$ 0,0010	\$ 0,0071	3,0320	\$ 0,0215	5,4928	\$ 0,0389	\$ 0,0174	\$ 0,0000	\$ 0,0175	\$ 0,0177	\$ 0,5278
04/08/2012	\$ 1,0000	90	\$ 0,0061	\$ 0,5929	\$ 0,0010	\$ 0,0071	3,0540	\$ 0,0216	5,5696	\$ 0,0394	\$ 0,0178	\$ 0,0000	\$ 0,0178	\$ 0,0178	\$ 0,5456

Cuadro N° 3: diferencias acumuladas al 4 de agosto de 2012 que surgen entre el "CER BCRA" y el "CER Tasa de interés", al medir la inflación con metodología diversa

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)	
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	CER Tasa de interés	Cuota ajustada CER Tasa de Interés	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total ajustada al 4/08/2012	Suma de dif. al 4/8/2012	
04/02/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0000	\$ 0,0016		0,9999		0,9999							
04/03/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0016	\$ 0,0017		1,0209		1,0209							
04/04/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0033	\$ 0,0016		1,0524		1,0524							
04/05/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0049	\$ 0,0017		1,0934		1,0934							
04/06/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0066	\$ 0,0017		1,2028		1,2028							
04/07/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0083	\$ 0,0017		1,2558		1,2558							
04/08/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0100	\$ 0,0017		1,3016		1,3016							
04/09/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017		1,3436		1,3436							
04/10/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,3757	\$ 0,0024	1,3757	\$ 0,0024	\$ 0,0000					
04/11/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,3952	\$ 0,0023	1,3952	\$ 0,0023	\$ 0,0000					
04/12/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,3993	\$ 0,0024	1,3993	\$ 0,0024	\$ 0,0000					
04/01/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4062	\$ 0,0024	1,4062	\$ 0,0024	\$ 0,0000					
04/02/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0016	\$ 0,0016	1,4092	\$ 0,0022	1,4092	\$ 0,0022	\$ 0,0000					
04/03/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4264	\$ 0,0025	1,4264	\$ 0,0025	\$ 0,0000					
04/04/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4352	\$ 0,0024	1,4352	\$ 0,0024	\$ 0,0000					
04/05/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4435	\$ 0,0025	1,4435	\$ 0,0025	\$ 0,0000					
04/06/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4448	\$ 0,0024	1,4448	\$ 0,0024	\$ 0,0000					
04/07/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4396	\$ 0,0025	1,4396	\$ 0,0025	\$ 0,0000					
04/08/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4381	\$ 0,0025	1,4381	\$ 0,0025	\$ 0,0000					
04/09/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4441	\$ 0,0024	1,4441	\$ 0,0024	\$ 0,0000					
04/10/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4448	\$ 0,0025	1,4448	\$ 0,0025	\$ 0,0000					
04/11/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4454	\$ 0,0024	1,4454	\$ 0,0024	\$ 0,0000					
04/12/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4534	\$ 0,0025	1,4534	\$ 0,0025	\$ 0,0000					
04/01/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4573	\$ 0,0025	1,4573	\$ 0,0025	\$ 0,0000					
04/02/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0016	\$ 0,0016	1,4604	\$ 0,0023	1,4604	\$ 0,0023	\$ 0,0000					
04/03/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4663	\$ 0,0025	1,4663	\$ 0,0025	\$ 0,0000					
04/04/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4688	\$ 0,0024	1,4688	\$ 0,0024	\$ 0,0000					
04/05/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4763	\$ 0,0025	1,4763	\$ 0,0025	\$ 0,0000					
04/06/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4887	\$ 0,0025	1,4887	\$ 0,0025	\$ 0,0000					
04/07/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4997	\$ 0,0026	1,4997	\$ 0,0026	\$ 0,0000					
04/08/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5083	\$ 0,0026	1,5083	\$ 0,0026	\$ 0,0000					
04/09/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5154	\$ 0,0025	1,5154	\$ 0,0025	\$ 0,0000					
04/10/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5207	\$ 0,0026	1,5207	\$ 0,0026	\$ 0,0000					

Continuación Cuadro N° 3

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	CER Tasa de interés	Cuota ajustada CER Tasa de Interés	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total por cuota ajustada al 4/08/2012	Suma de dif. al 4/8/2012
04/1/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5301	\$ 0,0025	1,5301	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/1/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5363	\$ 0,0026	1,5363	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/01/2005	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5367	\$ 0,0026	1,5367	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/02/2005	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0016	\$ 0,0016	1,549	\$ 0,0024	1,549	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/03/2005	\$ 1,0000	1	\$ 0,0040	\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,5709	\$ 0,0090	1,5709	\$ 0,0090	\$ 0,0000				
04/04/2005	\$ 1,0000	2	\$ 0,0040	\$ 1,0077	\$ 0,0017	\$ 0,0058	1,5864	\$ 0,0091	1,5864	\$ 0,0091	\$ 0,0000				
04/05/2005	\$ 1,0000	3	\$ 0,0040	\$ 1,0036	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,6101	\$ 0,0092	1,6101	\$ 0,0092	\$ 0,0000				
04/06/2005	\$ 1,0000	4	\$ 0,0040	\$ 0,9996	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6191	\$ 0,0093	1,6191	\$ 0,0093	\$ 0,0000				
04/07/2005	\$ 1,0000	5	\$ 0,0040	\$ 0,9955	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6287	\$ 0,0093	1,6287	\$ 0,0093	\$ 0,0000				
04/08/2005	\$ 1,0000	6	\$ 0,0040	\$ 0,9915	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,6433	\$ 0,0093	1,6433	\$ 0,0093	\$ 0,0000				
04/09/2005	\$ 1,0000	7	\$ 0,0040	\$ 0,9874	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6598	\$ 0,0095	1,6598	\$ 0,0095	\$ 0,0000				
04/10/2005	\$ 1,0000	8	\$ 0,0040	\$ 0,9834	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,6676	\$ 0,0094	1,6676	\$ 0,0094	\$ 0,0000				
04/11/2005	\$ 1,0000	9	\$ 0,0040	\$ 0,9794	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6864	\$ 0,0096	1,6864	\$ 0,0096	\$ 0,0000				
04/12/2005	\$ 1,0000	10	\$ 0,0040	\$ 0,9753	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6998	\$ 0,0097	1,6998	\$ 0,0097	\$ 0,0000				
04/01/2006	\$ 1,0000	11	\$ 0,0040	\$ 0,9713	\$ 0,0015	\$ 0,0055	1,7199	\$ 0,0095	1,7199	\$ 0,0095	\$ 0,0000				
04/02/2006	\$ 1,0000	12	\$ 0,0040	\$ 0,9672	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,7394	\$ 0,0099	1,7394	\$ 0,0099	\$ 0,0000				
04/03/2006	\$ 1,0000	13	\$ 0,0040	\$ 0,9632	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,7611	\$ 0,0099	1,7611	\$ 0,0099	\$ 0,0000				
04/04/2006	\$ 1,0000	14	\$ 0,0040	\$ 0,9591	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,7691	\$ 0,0100	1,7691	\$ 0,0100	\$ 0,0000				
04/05/2006	\$ 1,0000	15	\$ 0,0040	\$ 0,9551	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,7894	\$ 0,0101	1,7894	\$ 0,0101	\$ 0,0000				
04/06/2006	\$ 1,0000	16	\$ 0,0040	\$ 0,9510	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,8071	\$ 0,0102	1,8071	\$ 0,0102	\$ 0,0000				
04/07/2006	\$ 1,0000	17	\$ 0,0040	\$ 0,9470	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,8162	\$ 0,0103	1,8162	\$ 0,0103	\$ 0,0000				
04/08/2006	\$ 1,0000	18	\$ 0,0040	\$ 0,9429	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,825	\$ 0,0102	1,825	\$ 0,0102	\$ 0,0000				
04/09/2006	\$ 1,0000	19	\$ 0,0040	\$ 0,9389	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,8361	\$ 0,0104	1,8361	\$ 0,0104	\$ 0,0000				
04/10/2006	\$ 1,0000	20	\$ 0,0040	\$ 0,9348	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,8465	\$ 0,0103	1,8465	\$ 0,0103	\$ 0,0000				
04/11/2006	\$ 1,0000	21	\$ 0,0040	\$ 0,9308	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,8627	\$ 0,0105	1,8627	\$ 0,0105	\$ 0,0000				
04/12/2006	\$ 1,0000	22	\$ 0,0040	\$ 0,9267	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,8787	\$ 0,0106	1,8787	\$ 0,0106	\$ 0,0000				
04/01/2007	\$ 1,0000	23	\$ 0,0040	\$ 0,9227	\$ 0,0014	\$ 0,0055	1,8922	\$ 0,0103	1,8922	\$ 0,0103	\$ 0,0000				
04/02/2007	\$ 1,0000	24	\$ 0,0040	\$ 0,9187	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,9106	\$ 0,0107	1,9408	\$ 0,0109	\$ 0,0002	\$ 0,0000	\$ 0,0002	\$ 0,0003	\$ 0,0003
04/03/2007	\$ 1,0000	25	\$ 0,0040	\$ 0,9146	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9320	\$ 0,0107	2,0334	\$ 0,0113	\$ 0,0006	\$ 0,0001	\$ 0,0006	\$ 0,0010	\$ 0,0013
04/04/2007	\$ 1,0000	26	\$ 0,0040	\$ 0,9106	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9389	\$ 0,0108	1,9291	\$ 0,0108	\$ 0,0001	\$ 0,0000	\$ 0,0001	\$ 0,0001	\$ 0,0012
04/05/2007	\$ 1,0000	27	\$ 0,0040	\$ 0,9065	\$ 0,0015	\$ 0,0055	1,9531	\$ 0,0108	1,9732	\$ 0,0109	\$ 0,0001	\$ 0,0000	\$ 0,0001	\$ 0,0002	\$ 0,0014
04/06/2007	\$ 1,0000	28	\$ 0,0040	\$ 0,9025	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9677	\$ 0,0110	1,9356	\$ 0,0108	\$ 0,0002	\$ 0,0000	\$ 0,0002	\$ 0,0003	\$ 0,0011
04/07/2007	\$ 1,0000	29	\$ 0,0040	\$ 0,8984	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9763	\$ 0,0110	1,9296	\$ 0,0108	\$ 0,0003	\$ 0,0000	\$ 0,0003	\$ 0,0005	\$ 0,0006

Continuación Cuadro N° 3

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	Tasa de interés CER	Cuota ajustada CER Tasa de Interés	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total por cuota ajustada al 4/08/2012	Suma de dif. al 4/8/2012
04/08/2007	\$ 1,0000	30	\$ 0,0040	\$ 0,8944	\$ 0,0015	\$ 0,0055	1,9849	\$ 0,0110	1,9356	\$ 0,0107	-\$ 0,0003	\$ 0,0000	-\$ 0,0003	-\$ 0,0005	\$ 0,0001
04/09/2007	\$ 1,0000	31	\$ 0,0040	\$ 0,8903	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9948	\$ 0,0111	2,0120	\$ 0,0112	\$ 0,0001	\$ 0,0000	\$ 0,0001	\$ 0,0002	\$ 0,0003
04/10/2007	\$ 1,0000	32	\$ 0,0040	\$ 0,8863	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0063	\$ 0,0110	2,2573	\$ 0,0124	\$ 0,0014	\$ 0,0001	\$ 0,0015	\$ 0,0021	\$ 0,0024
04/11/2007	\$ 1,0000	33	\$ 0,0040	\$ 0,8822	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0222	\$ 0,0112	2,6041	\$ 0,0144	\$ 0,0032	\$ 0,0003	\$ 0,0035	\$ 0,0043	\$ 0,0067
04/12/2007	\$ 1,0000	34	\$ 0,0040	\$ 0,8782	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0361	\$ 0,0113	2,6772	\$ 0,0148	\$ 0,0036	\$ 0,0003	\$ 0,0039	\$ 0,0046	\$ 0,0114
04/01/2008	\$ 1,0000	35	\$ 0,0040	\$ 0,8741	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,0533	\$ 0,0112	2,5819	\$ 0,0140	\$ 0,0029	\$ 0,0003	\$ 0,0031	\$ 0,0039	\$ 0,0152
04/02/2008	\$ 1,0000	36	\$ 0,0040	\$ 0,8701	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0724	\$ 0,0114	2,7878	\$ 0,0154	\$ 0,0040	\$ 0,0004	\$ 0,0043	\$ 0,0049	\$ 0,0202
04/03/2008	\$ 1,0000	37	\$ 0,0040	\$ 0,8660	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,0915	\$ 0,0114	2,4830	\$ 0,0136	\$ 0,0021	\$ 0,0002	\$ 0,0023	\$ 0,0030	\$ 0,0231
04/04/2008	\$ 1,0000	38	\$ 0,0040	\$ 0,8620	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1020	\$ 0,0115	2,2626	\$ 0,0124	\$ 0,0009	\$ 0,0001	\$ 0,0010	\$ 0,0013	\$ 0,0245
04/05/2008	\$ 1,0000	39	\$ 0,0040	\$ 0,8579	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,1247	\$ 0,0117	2,2334	\$ 0,0123	\$ 0,0006	\$ 0,0001	\$ 0,0006	\$ 0,0009	\$ 0,0254
04/06/2008	\$ 1,0000	40	\$ 0,0040	\$ 0,8539	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,1428	\$ 0,0118	2,2386	\$ 0,0123	\$ 0,0005	\$ 0,0000	\$ 0,0006	\$ 0,0008	\$ 0,0262
04/07/2008	\$ 1,0000	41	\$ 0,0040	\$ 0,8499	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,1551	\$ 0,0117	2,7310	\$ 0,0149	\$ 0,0031	\$ 0,0003	\$ 0,0034	\$ 0,0040	\$ 0,0302
04/08/2008	\$ 1,0000	42	\$ 0,0040	\$ 0,8458	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1687	\$ 0,0119	3,5446	\$ 0,0194	\$ 0,0075	\$ 0,0006	\$ 0,0081	\$ 0,0073	\$ 0,0375
04/09/2008	\$ 1,0000	43	\$ 0,0040	\$ 0,8418	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,1771	\$ 0,0118	3,4271	\$ 0,0186	\$ 0,0068	\$ 0,0005	\$ 0,0073	\$ 0,0068	\$ 0,0443
04/10/2008	\$ 1,0000	44	\$ 0,0040	\$ 0,8377	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1871	\$ 0,0120	2,9854	\$ 0,0163	\$ 0,0044	\$ 0,0004	\$ 0,0047	\$ 0,0050	\$ 0,0494
04/11/2008	\$ 1,0000	45	\$ 0,0040	\$ 0,8337	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1983	\$ 0,0120	3,0563	\$ 0,0167	\$ 0,0047	\$ 0,0004	\$ 0,0050	\$ 0,0053	\$ 0,0546
04/12/2008	\$ 1,0000	46	\$ 0,0040	\$ 0,8296	\$ 0,0013	\$ 0,0053	2,2078	\$ 0,0117	3,7025	\$ 0,0197	\$ 0,0080	\$ 0,0006	\$ 0,0085	\$ 0,0074	\$ 0,0620
04/01/2009	\$ 1,0000	47	\$ 0,0040	\$ 0,8256	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2154	\$ 0,0121	4,5831	\$ 0,0250	\$ 0,0129	\$ 0,0009	\$ 0,0138	\$ 0,0096	\$ 0,0716
04/02/2009	\$ 1,0000	48	\$ 0,0040	\$ 0,8215	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2230	\$ 0,0120	4,3516	\$ 0,0235	\$ 0,0115	\$ 0,0008	\$ 0,0123	\$ 0,0090	\$ 0,0806
04/03/2009	\$ 1,0000	49	\$ 0,0040	\$ 0,8175	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2343	\$ 0,0121	3,9500	\$ 0,0215	\$ 0,0093	\$ 0,0006	\$ 0,0100	\$ 0,0080	\$ 0,0886
04/04/2009	\$ 1,0000	50	\$ 0,0040	\$ 0,8134	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,2442	\$ 0,0121	3,2556	\$ 0,0175	\$ 0,0054	\$ 0,0004	\$ 0,0058	\$ 0,0057	\$ 0,0943
04/05/2009	\$ 1,0000	51	\$ 0,0040	\$ 0,8094	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2582	\$ 0,0122	3,2055	\$ 0,0174	\$ 0,0051	\$ 0,0003	\$ 0,0055	\$ 0,0054	\$ 0,0998
04/06/2009	\$ 1,0000	52	\$ 0,0040	\$ 0,8053	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2661	\$ 0,0123	3,2513	\$ 0,0176	\$ 0,0053	\$ 0,0003	\$ 0,0057	\$ 0,0056	\$ 0,1053
04/07/2009	\$ 1,0000	53	\$ 0,0040	\$ 0,8013	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,2736	\$ 0,0122	3,2461	\$ 0,0174	\$ 0,0052	\$ 0,0003	\$ 0,0055	\$ 0,0054	\$ 0,1108
04/08/2009	\$ 1,0000	54	\$ 0,0040	\$ 0,7972	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2831	\$ 0,0123	3,2555	\$ 0,0176	\$ 0,0053	\$ 0,0003	\$ 0,0056	\$ 0,0055	\$ 0,1162
04/09/2009	\$ 1,0000	55	\$ 0,0040	\$ 0,7932	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,2970	\$ 0,0123	3,2851	\$ 0,0176	\$ 0,0053	\$ 0,0003	\$ 0,0056	\$ 0,0054	\$ 0,1217
04/10/2009	\$ 1,0000	56	\$ 0,0040	\$ 0,7891	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,3157	\$ 0,0125	3,2492	\$ 0,0175	\$ 0,0050	\$ 0,0003	\$ 0,0053	\$ 0,0052	\$ 0,1269
04/11/2009	\$ 1,0000	57	\$ 0,0040	\$ 0,7851	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,3331	\$ 0,0126	3,1220	\$ 0,0168	\$ 0,0042	\$ 0,0002	\$ 0,0045	\$ 0,0046	\$ 0,1315
04/12/2009	\$ 1,0000	58	\$ 0,0040	\$ 0,7811	\$ 0,0012	\$ 0,0052	2,3515	\$ 0,0123	3,0527	\$ 0,0160	\$ 0,0037	\$ 0,0002	\$ 0,0039	\$ 0,0040	\$ 0,1355
04/01/2010	\$ 1,0000	59	\$ 0,0040	\$ 0,7770	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,3710	\$ 0,0127	2,8642	\$ 0,0154	\$ 0,0026	\$ 0,0001	\$ 0,0028	\$ 0,0031	\$ 0,1386
04/02/2010	\$ 1,0000	60	\$ 0,0040	\$ 0,7730	\$ 0,0013	\$ 0,0053	2,3932	\$ 0,0127	2,6102	\$ 0,0139	\$ 0,0012	\$ 0,0001	\$ 0,0012	\$ 0,0015	\$ 0,1401
04/03/2010	\$ 1,0000	61	\$ 0,0061	\$ 0,7689	\$ 0,0013	\$ 0,0074	2,4175	\$ 0,0178	2,5693	\$ 0,0190	\$ 0,0011	\$ 0,0001	\$ 0,0012	\$ 0,0015	\$ 0,1415
04/04/2010	\$ 1,0000	62	\$ 0,0061	\$ 0,7628	\$ 0,0013	\$ 0,0073	2,4473	\$ 0,0179	2,5221	\$ 0,0185	\$ 0,0005	\$ 0,0000	\$ 0,0006	\$ 0,0007	\$ 0,1423

Continuación Cuadro N° 3

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Valor Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	CER Tasa de interés	Cuota ajustada CER Tasa de Interés	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total por cuota ajustada al 4/08/2012	Suma de dif. al 4/8/2012
04/05/2010	\$ 1,0000	63	\$ 0,0061	\$ 0,7568	\$ 0,0013	\$ 0,0074	2,4754	\$ 0,0182	2,4761	\$ 0,0182	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,1423
04/06/2010	\$ 1,0000	64	\$ 0,0061	\$ 0,7507	\$ 0,0013	\$ 0,0073	2,4966	\$ 0,0183	2,4429	\$ 0,0179	-\$ 0,0004	\$ 0,0000	-\$ 0,0004	-\$ 0,0005	\$ 0,1417
04/07/2010	\$ 1,0000	65	\$ 0,0061	\$ 0,7446	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,5153	\$ 0,0183	2,3985	\$ 0,0175	-\$ 0,0009	\$ 0,0000	-\$ 0,0009	-\$ 0,0012	\$ 0,1406
04/08/2010	\$ 1,0000	66	\$ 0,0061	\$ 0,7386	\$ 0,0013	\$ 0,0073	2,5337	\$ 0,0186	2,4764	\$ 0,0181	-\$ 0,0004	\$ 0,0000	-\$ 0,0004	-\$ 0,0006	\$ 0,1400
04/09/2010	\$ 1,0000	67	\$ 0,0061	\$ 0,7325	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,5541	\$ 0,0186	2,5196	\$ 0,0183	-\$ 0,0003	\$ 0,0000	-\$ 0,0003	-\$ 0,0003	\$ 0,1397
04/10/2010	\$ 1,0000	68	\$ 0,0061	\$ 0,7264	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,5729	\$ 0,0188	2,5437	\$ 0,0186	-\$ 0,0002	\$ 0,0000	-\$ 0,0002	-\$ 0,0003	\$ 0,1394
04/11/2010	\$ 1,0000	69	\$ 0,0061	\$ 0,7204	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,5917	\$ 0,0189	2,5881	\$ 0,0189	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,1393
04/12/2010	\$ 1,0000	70	\$ 0,0061	\$ 0,7143	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,6132	\$ 0,0187	2,5629	\$ 0,0184	-\$ 0,0004	\$ 0,0000	-\$ 0,0004	-\$ 0,0005	\$ 0,1389
04/01/2011	\$ 1,0000	71	\$ 0,0061	\$ 0,7082	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,6325	\$ 0,0192	2,5756	\$ 0,0187	-\$ 0,0004	\$ 0,0000	-\$ 0,0004	-\$ 0,0005	\$ 0,1384
04/02/2011	\$ 1,0000	72	\$ 0,0061	\$ 0,7021	\$ 0,0012	\$ 0,0072	2,6547	\$ 0,0192	2,6242	\$ 0,0190	-\$ 0,0002	\$ 0,0000	-\$ 0,0002	-\$ 0,0003	\$ 0,1381
04/03/2011	\$ 1,0000	73	\$ 0,0061	\$ 0,6961	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,6739	\$ 0,0194	2,6197	\$ 0,0190	-\$ 0,0004	\$ 0,0000	-\$ 0,0004	-\$ 0,0005	\$ 0,1376
04/04/2011	\$ 1,0000	74	\$ 0,0061	\$ 0,6900	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,6937	\$ 0,0194	2,5622	\$ 0,0185	-\$ 0,0009	\$ 0,0000	-\$ 0,0009	-\$ 0,0012	\$ 0,1364
04/05/2011	\$ 1,0000	75	\$ 0,0061	\$ 0,6839	\$ 0,0012	\$ 0,0072	2,7161	\$ 0,0196	2,5550	\$ 0,0185	-\$ 0,0012	\$ 0,0000	-\$ 0,0012	-\$ 0,0015	\$ 0,1349
04/06/2011	\$ 1,0000	76	\$ 0,0061	\$ 0,6779	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,7389	\$ 0,0197	2,5984	\$ 0,0187	-\$ 0,0010	\$ 0,0000	-\$ 0,0010	-\$ 0,0013	\$ 0,1336
04/07/2011	\$ 1,0000	77	\$ 0,0061	\$ 0,6718	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,7592	\$ 0,0199	2,6706	\$ 0,0193	-\$ 0,0006	\$ 0,0000	-\$ 0,0007	-\$ 0,0008	\$ 0,1328
04/08/2011	\$ 1,0000	78	\$ 0,0061	\$ 0,6657	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,7789	\$ 0,0199	2,6629	\$ 0,0191	-\$ 0,0008	\$ 0,0000	-\$ 0,0008	-\$ 0,0010	\$ 0,1318
04/09/2011	\$ 1,0000	79	\$ 0,0061	\$ 0,6596	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,8010	\$ 0,0201	2,6968	\$ 0,0194	-\$ 0,0007	\$ 0,0000	-\$ 0,0008	-\$ 0,0009	\$ 0,1309
04/10/2011	\$ 1,0000	80	\$ 0,0061	\$ 0,6536	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,8241	\$ 0,0203	2,8206	\$ 0,0203	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,1309
04/11/2011	\$ 1,0000	81	\$ 0,0061	\$ 0,6475	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,8478	\$ 0,0202	2,8072	\$ 0,0199	-\$ 0,0003	\$ 0,0000	-\$ 0,0003	-\$ 0,0003	\$ 0,1306
04/12/2011	\$ 1,0000	82	\$ 0,0061	\$ 0,6414	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,8661	\$ 0,0205	3,4872	\$ 0,0250	\$ 0,0044	\$ 0,0001	\$ 0,0045	\$ 0,0041	\$ 0,1347
04/01/2012	\$ 1,0000	83	\$ 0,0061	\$ 0,6354	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,8831	\$ 0,0205	3,9761	\$ 0,0263	\$ 0,0078	\$ 0,0001	\$ 0,0079	\$ 0,0063	\$ 0,1410
04/02/2012	\$ 1,0000	84	\$ 0,0061	\$ 0,6293	\$ 0,0011	\$ 0,0071	2,9071	\$ 0,0208	4,0384	\$ 0,0268	\$ 0,0081	\$ 0,0001	\$ 0,0082	\$ 0,0064	\$ 0,1474
04/03/2012	\$ 1,0000	85	\$ 0,0061	\$ 0,6232	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,9333	\$ 0,0208	3,6540	\$ 0,0259	\$ 0,0051	\$ 0,0000	\$ 0,0052	\$ 0,0045	\$ 0,1519
04/04/2012	\$ 1,0000	86	\$ 0,0061	\$ 0,6172	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,9553	\$ 0,0210	3,4479	\$ 0,0245	\$ 0,0035	\$ 0,0000	\$ 0,0035	\$ 0,0033	\$ 0,1552
04/05/2012	\$ 1,0000	87	\$ 0,0061	\$ 0,6111	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,9825	\$ 0,0212	3,3233	\$ 0,0236	\$ 0,0024	\$ 0,0000	\$ 0,0024	\$ 0,0023	\$ 0,1575
04/06/2012	\$ 1,0000	88	\$ 0,0061	\$ 0,6050	\$ 0,0010	\$ 0,0071	3,0076	\$ 0,0212	3,2069	\$ 0,0227	\$ 0,0014	\$ 0,0000	\$ 0,0014	\$ 0,0014	\$ 0,1589
04/07/2012	\$ 1,0000	89	\$ 0,0061	\$ 0,5989	\$ 0,0010	\$ 0,0071	3,0320	\$ 0,0215	3,1144	\$ 0,0221	\$ 0,0006	\$ 0,0000	\$ 0,0006	\$ 0,0006	\$ 0,1595
04/08/2012	\$ 1,0000	90	\$ 0,0061	\$ 0,5929	\$ 0,0010	\$ 0,0071	3,0540	\$ 0,0216	3,1890	\$ 0,0226	\$ 0,0010	\$ 0,0000	\$ 0,0010	\$ 0,0010	\$ 0,1605

Cuadro N° 4: diferencias acumuladas al 4 de agosto de 2012 que surgen entre el "CER BCRA" y el "CER Mayorista", al medir la inflación con metodología diversa

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	CER Mayorista	Cuota ajustada CER Mayorista	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total ajustada al 4/08/2012	Suma de dif. al 4/8/2012
04/02/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0000	\$ 0,0016		0,9999		0,9999						
04/03/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0016	\$ 0,0017		1,0209		1,0209						
04/04/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0033	\$ 0,0016		1,0524		1,0524						
04/05/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0049	\$ 0,0017		1,0934		1,0934						
04/06/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0066	\$ 0,0017		1,2028		1,2028						
04/07/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0083	\$ 0,0017		1,2558		1,2558						
04/08/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0100	\$ 0,0017		1,3016		1,3016						
04/09/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017		1,3436		1,3436						
04/10/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,3757	\$ 0,0024	1,3757	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/11/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,3952	\$ 0,0023	1,3952	\$ 0,0023	\$ 0,0000				
04/12/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,3993	\$ 0,0024	1,3993	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/01/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4062	\$ 0,0024	1,4062	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/02/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0016	\$ 0,0016	1,4092	\$ 0,0022	1,4092	\$ 0,0022	\$ 0,0000				
04/03/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4264	\$ 0,0025	1,4264	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/04/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4352	\$ 0,0024	1,4352	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/05/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4435	\$ 0,0025	1,4435	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/06/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4448	\$ 0,0024	1,4448	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/07/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4396	\$ 0,0025	1,4396	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/08/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4381	\$ 0,0025	1,4381	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/09/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4441	\$ 0,0024	1,4441	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/10/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4448	\$ 0,0025	1,4448	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/11/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4454	\$ 0,0024	1,4454	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/12/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4534	\$ 0,0025	1,4534	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/01/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4573	\$ 0,0025	1,4573	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/02/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0016	\$ 0,0016	1,4604	\$ 0,0023	1,4604	\$ 0,0023	\$ 0,0000				
04/03/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4663	\$ 0,0025	1,4663	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/04/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,468	\$ 0,0024	1,468	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/05/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4763	\$ 0,0025	1,4763	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/06/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4887	\$ 0,0025	1,4887	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/07/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4997	\$ 0,0026	1,4997	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/08/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5083	\$ 0,0026	1,5083	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/09/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5154	\$ 0,0025	1,5154	\$ 0,0025	\$ 0,0000				

Continuación Cuadro N° 4

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	CER Mayorista	Cuota ajustada CER Mayorista	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total ajustada al 4/08/2012	Suma de dif. al 4/8/2012
04/10/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5207	\$ 0,0026	1,5207	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/11/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5301	\$ 0,0025	1,5301	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/12/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5363	\$ 0,0026	1,5363	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/01/2005	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5367	\$ 0,0026	1,5367	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/02/2005	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0016	\$ 0,0016	1,549	\$ 0,0024	1,549	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/03/2005	\$ 1,0000	1	\$ 0,0040	\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,5709	\$ 0,0090	1,5709	\$ 0,0090	\$ 0,0000				
04/04/2005	\$ 1,0000	2	\$ 0,0040	\$ 1,0077	\$ 0,0017	\$ 0,0058	1,5864	\$ 0,0091	1,5864	\$ 0,0091	\$ 0,0000				
04/05/2005	\$ 1,0000	3	\$ 0,0040	\$ 1,0036	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,6101	\$ 0,0092	1,6101	\$ 0,0092	\$ 0,0000				
04/06/2005	\$ 1,0000	4	\$ 0,0040	\$ 0,9996	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6191	\$ 0,0093	1,6191	\$ 0,0093	\$ 0,0000				
04/07/2005	\$ 1,0000	5	\$ 0,0040	\$ 0,9955	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6287	\$ 0,0093	1,6287	\$ 0,0093	\$ 0,0000				
04/08/2005	\$ 1,0000	6	\$ 0,0040	\$ 0,9915	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,6433	\$ 0,0093	1,6433	\$ 0,0093	\$ 0,0000				
04/09/2005	\$ 1,0000	7	\$ 0,0040	\$ 0,9874	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6598	\$ 0,0095	1,6598	\$ 0,0095	\$ 0,0000				
04/10/2005	\$ 1,0000	8	\$ 0,0040	\$ 0,9834	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,6676	\$ 0,0094	1,6676	\$ 0,0094	\$ 0,0000				
04/11/2005	\$ 1,0000	9	\$ 0,0040	\$ 0,9794	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6864	\$ 0,0096	1,6864	\$ 0,0096	\$ 0,0000				
04/12/2005	\$ 1,0000	10	\$ 0,0040	\$ 0,9753	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6998	\$ 0,0097	1,6998	\$ 0,0097	\$ 0,0000				
04/01/2006	\$ 1,0000	11	\$ 0,0040	\$ 0,9713	\$ 0,0015	\$ 0,0055	1,7199	\$ 0,0095	1,7199	\$ 0,0095	\$ 0,0000				
04/02/2006	\$ 1,0000	12	\$ 0,0040	\$ 0,9672	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,7394	\$ 0,0099	1,7394	\$ 0,0099	\$ 0,0000				
04/03/2006	\$ 1,0000	13	\$ 0,0040	\$ 0,9632	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,7611	\$ 0,0099	1,7611	\$ 0,0099	\$ 0,0000				
04/04/2006	\$ 1,0000	14	\$ 0,0040	\$ 0,9591	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,7691	\$ 0,0100	1,7691	\$ 0,0100	\$ 0,0000				
04/05/2006	\$ 1,0000	15	\$ 0,0040	\$ 0,9551	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,7894	\$ 0,0101	1,7894	\$ 0,0101	\$ 0,0000				
04/06/2006	\$ 1,0000	16	\$ 0,0040	\$ 0,9510	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,8071	\$ 0,0102	1,8071	\$ 0,0102	\$ 0,0000				
04/07/2006	\$ 1,0000	17	\$ 0,0040	\$ 0,9470	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,8162	\$ 0,0103	1,8162	\$ 0,0103	\$ 0,0000				
04/08/2006	\$ 1,0000	18	\$ 0,0040	\$ 0,9429	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,825	\$ 0,0102	1,825	\$ 0,0102	\$ 0,0000				
04/09/2006	\$ 1,0000	19	\$ 0,0040	\$ 0,9389	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,8361	\$ 0,0104	1,8361	\$ 0,0104	\$ 0,0000				
04/10/2006	\$ 1,0000	20	\$ 0,0040	\$ 0,9348	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,8465	\$ 0,0103	1,8465	\$ 0,0103	\$ 0,0000				
04/11/2006	\$ 1,0000	21	\$ 0,0040	\$ 0,9308	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,8627	\$ 0,0105	1,8627	\$ 0,0105	\$ 0,0000				
04/12/2006	\$ 1,0000	22	\$ 0,0040	\$ 0,9267	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,8787	\$ 0,0106	1,8787	\$ 0,0106	\$ 0,0000				
04/01/2007	\$ 1,0000	23	\$ 0,0040	\$ 0,9227	\$ 0,0014	\$ 0,0055	1,8922	\$ 0,0103	1,8906	\$ 0,0103	\$ 0,0000				
04/02/2007	\$ 1,0000	24	\$ 0,0040	\$ 0,9187	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,9106	\$ 0,0107	1,8978	\$ 0,0106	-\$ 0,0001	\$ 0,0000	-\$ 0,0001	-\$ 0,0002	-\$ 0,0002
04/03/2007	\$ 1,0000	25	\$ 0,0040	\$ 0,9146	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9320	\$ 0,0108	1,9045	\$ 0,0106	-\$ 0,0002	\$ 0,0000	-\$ 0,0002	-\$ 0,0003	-\$ 0,0005
04/04/2007	\$ 1,0000	26	\$ 0,0040	\$ 0,9106	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9399	\$ 0,0108	1,9197	\$ 0,0107	-\$ 0,0001	\$ 0,0000	-\$ 0,0001	-\$ 0,0002	-\$ 0,0007
04/05/2007	\$ 1,0000	27	\$ 0,0040	\$ 0,9065	\$ 0,0015	\$ 0,0055	1,9531	\$ 0,0108	1,9319	\$ 0,0107	-\$ 0,0001	\$ 0,0000	-\$ 0,0001	-\$ 0,0002	-\$ 0,0009

Continuación Cuadro N° 4

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	CER Mayorista	Cuota ajustada CER Mayorista	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total ajustada al 4/08/2012	Suma de dif. al 4/08/2012
04/06/2007	\$ 1,0000	28	\$ 0,0040	\$ 0,9025	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9677	\$ 0,0110	1,9641	\$ 0,0110	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0010
04/07/2007	\$ 1,0000	29	\$ 0,0040	\$ 0,8984	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9763	\$ 0,0110	1,9947	\$ 0,0111	\$ 0,0001	\$ 0,0000	\$ 0,0001	\$ 0,0002	\$ 0,0008
04/08/2007	\$ 1,0000	30	\$ 0,0040	\$ 0,8944	\$ 0,0015	\$ 0,0055	1,9849	\$ 0,0110	2,0330	\$ 0,0112	\$ 0,0003	\$ 0,0000	\$ 0,0003	\$ 0,0005	\$ 0,0003
04/09/2007	\$ 1,0000	31	\$ 0,0040	\$ 0,8903	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9948	\$ 0,0111	2,0789	\$ 0,0116	\$ 0,0005	\$ 0,0000	\$ 0,0005	\$ 0,0009	\$ 0,0006
04/10/2007	\$ 1,0000	32	\$ 0,0040	\$ 0,8863	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0063	\$ 0,0110	2,0968	\$ 0,0115	\$ 0,0005	\$ 0,0000	\$ 0,0005	\$ 0,0009	\$ 0,0016
04/11/2007	\$ 1,0000	33	\$ 0,0040	\$ 0,8822	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0222	\$ 0,0112	2,1180	\$ 0,0117	\$ 0,0005	\$ 0,0001	\$ 0,0006	\$ 0,0010	\$ 0,0026
04/12/2007	\$ 1,0000	34	\$ 0,0040	\$ 0,8782	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0361	\$ 0,0113	2,1376	\$ 0,0118	\$ 0,0006	\$ 0,0001	\$ 0,0006	\$ 0,0010	\$ 0,0036
04/01/2008	\$ 1,0000	35	\$ 0,0040	\$ 0,8741	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,0533	\$ 0,0112	2,1598	\$ 0,0117	\$ 0,0006	\$ 0,0001	\$ 0,0006	\$ 0,0011	\$ 0,0047
04/02/2008	\$ 1,0000	36	\$ 0,0040	\$ 0,8701	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0724	\$ 0,0114	2,1741	\$ 0,0120	\$ 0,0006	\$ 0,0001	\$ 0,0006	\$ 0,0010	\$ 0,0057
04/03/2008	\$ 1,0000	37	\$ 0,0040	\$ 0,8660	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,0915	\$ 0,0114	2,1909	\$ 0,0120	\$ 0,0005	\$ 0,0000	\$ 0,0006	\$ 0,0010	\$ 0,0066
04/04/2008	\$ 1,0000	38	\$ 0,0040	\$ 0,8620	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1020	\$ 0,0115	2,2111	\$ 0,0121	\$ 0,0006	\$ 0,0001	\$ 0,0006	\$ 0,0011	\$ 0,0077
04/05/2008	\$ 1,0000	39	\$ 0,0040	\$ 0,8579	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,1247	\$ 0,0117	2,2354	\$ 0,0123	\$ 0,0006	\$ 0,0001	\$ 0,0007	\$ 0,0011	\$ 0,0088
04/06/2008	\$ 1,0000	40	\$ 0,0040	\$ 0,8539	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,1428	\$ 0,0118	2,2630	\$ 0,0124	\$ 0,0007	\$ 0,0001	\$ 0,0007	\$ 0,0011	\$ 0,0099
04/07/2008	\$ 1,0000	41	\$ 0,0040	\$ 0,8499	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,1551	\$ 0,0117	2,2873	\$ 0,0125	\$ 0,0007	\$ 0,0001	\$ 0,0008	\$ 0,0012	\$ 0,0111
04/08/2008	\$ 1,0000	42	\$ 0,0040	\$ 0,8458	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1687	\$ 0,0119	2,3145	\$ 0,0127	\$ 0,0008	\$ 0,0001	\$ 0,0009	\$ 0,0013	\$ 0,0125
04/09/2008	\$ 1,0000	43	\$ 0,0040	\$ 0,8418	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,1771	\$ 0,0118	2,3327	\$ 0,0127	\$ 0,0008	\$ 0,0001	\$ 0,0009	\$ 0,0014	\$ 0,0139
04/10/2008	\$ 1,0000	44	\$ 0,0040	\$ 0,8377	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1871	\$ 0,0120	2,3520	\$ 0,0129	\$ 0,0009	\$ 0,0001	\$ 0,0010	\$ 0,0015	\$ 0,0154
04/11/2008	\$ 1,0000	45	\$ 0,0040	\$ 0,8337	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1983	\$ 0,0120	2,3655	\$ 0,0129	\$ 0,0009	\$ 0,0001	\$ 0,0010	\$ 0,0015	\$ 0,0169
04/12/2008	\$ 1,0000	46	\$ 0,0040	\$ 0,8296	\$ 0,0013	\$ 0,0053	2,2078	\$ 0,0117	2,3786	\$ 0,0127	\$ 0,0009	\$ 0,0001	\$ 0,0010	\$ 0,0015	\$ 0,0183
04/01/2009	\$ 1,0000	47	\$ 0,0040	\$ 0,8256	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2154	\$ 0,0121	2,3732	\$ 0,0129	\$ 0,0009	\$ 0,0001	\$ 0,0009	\$ 0,0014	\$ 0,0197
04/02/2009	\$ 1,0000	48	\$ 0,0040	\$ 0,8215	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2230	\$ 0,0120	2,3669	\$ 0,0128	\$ 0,0008	\$ 0,0001	\$ 0,0008	\$ 0,0013	\$ 0,0210
04/03/2009	\$ 1,0000	49	\$ 0,0040	\$ 0,8175	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2343	\$ 0,0121	2,3647	\$ 0,0129	\$ 0,0007	\$ 0,0000	\$ 0,0008	\$ 0,0012	\$ 0,0222
04/04/2009	\$ 1,0000	50	\$ 0,0040	\$ 0,8134	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,2442	\$ 0,0121	2,3677	\$ 0,0127	\$ 0,0007	\$ 0,0000	\$ 0,0007	\$ 0,0011	\$ 0,0232
04/05/2009	\$ 1,0000	51	\$ 0,0040	\$ 0,8094	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2582	\$ 0,0122	2,3931	\$ 0,0130	\$ 0,0007	\$ 0,0000	\$ 0,0008	\$ 0,0012	\$ 0,0244
04/06/2009	\$ 1,0000	52	\$ 0,0040	\$ 0,8053	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2661	\$ 0,0123	2,4055	\$ 0,0130	\$ 0,0008	\$ 0,0000	\$ 0,0008	\$ 0,0012	\$ 0,0256
04/07/2009	\$ 1,0000	53	\$ 0,0040	\$ 0,8013	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,2736	\$ 0,0122	2,4169	\$ 0,0130	\$ 0,0008	\$ 0,0000	\$ 0,0008	\$ 0,0012	\$ 0,0268
04/08/2009	\$ 1,0000	54	\$ 0,0040	\$ 0,7972	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2831	\$ 0,0123	2,4432	\$ 0,0132	\$ 0,0009	\$ 0,0001	\$ 0,0009	\$ 0,0014	\$ 0,0282
04/09/2009	\$ 1,0000	55	\$ 0,0040	\$ 0,7932	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,2970	\$ 0,0123	2,4736	\$ 0,0132	\$ 0,0009	\$ 0,0001	\$ 0,0010	\$ 0,0015	\$ 0,0297
04/10/2009	\$ 1,0000	56	\$ 0,0040	\$ 0,7891	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,3157	\$ 0,0125	2,4996	\$ 0,0135	\$ 0,0010	\$ 0,0001	\$ 0,0010	\$ 0,0015	\$ 0,0312
04/11/2009	\$ 1,0000	57	\$ 0,0040	\$ 0,7851	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,3331	\$ 0,0126	2,5253	\$ 0,0136	\$ 0,0010	\$ 0,0001	\$ 0,0011	\$ 0,0016	\$ 0,0327
04/12/2009	\$ 1,0000	58	\$ 0,0040	\$ 0,7811	\$ 0,0012	\$ 0,0052	2,3515	\$ 0,0123	2,5488	\$ 0,0134	\$ 0,0010	\$ 0,0001	\$ 0,0011	\$ 0,0015	\$ 0,0343
04/01/2010	\$ 1,0000	59	\$ 0,0040	\$ 0,7770	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,3710	\$ 0,0127	2,5754	\$ 0,0138	\$ 0,0011	\$ 0,0001	\$ 0,0012	\$ 0,0016	\$ 0,0359

Continuación Cuadro N° 4

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada BCRA	CER Mayorista	Cuota ajustada Mayorist.	Dif. de cuotas	Mora (% anual)	Dif. Total	Dif. Total por cuota ajustada al 4/08/2012	Suma de dif. al 4/08/2012
04/02/2010	\$ 1,0000	60	\$ 0,0040	\$ 0,7730	\$ 0,0013	\$ 0,0053	2,3932	\$ 0,0127	2,6077	\$ 0,0139	\$ 0,0011	\$ 0,0001	\$ 0,0012	\$ 0,0017	\$ 0,0375
04/03/2010	\$ 1,0000	61	\$ 0,0061	\$ 0,7689	\$ 0,0013	\$ 0,0074	2,4175	\$ 0,0178	2,6422	\$ 0,0195	\$ 0,0017	\$ 0,0001	\$ 0,0017	\$ 0,0024	\$ 0,0399
04/04/2010	\$ 1,0000	62	\$ 0,0061	\$ 0,7628	\$ 0,0013	\$ 0,0073	2,4473	\$ 0,0179	2,6827	\$ 0,0196	\$ 0,0018	\$ 0,0001	\$ 0,0018	\$ 0,0024	\$ 0,0423
04/05/2010	\$ 1,0000	63	\$ 0,0061	\$ 0,7568	\$ 0,0013	\$ 0,0074	2,4754	\$ 0,0182	2,7233	\$ 0,0200	\$ 0,0018	\$ 0,0001	\$ 0,0019	\$ 0,0025	\$ 0,0448
04/06/2010	\$ 1,0000	64	\$ 0,0061	\$ 0,7507	\$ 0,0013	\$ 0,0073	2,4966	\$ 0,0183	2,7556	\$ 0,0202	\$ 0,0019	\$ 0,0001	\$ 0,0020	\$ 0,0026	\$ 0,0474
04/07/2010	\$ 1,0000	65	\$ 0,0061	\$ 0,7446	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,5153	\$ 0,0183	2,7886	\$ 0,0203	\$ 0,0020	\$ 0,0001	\$ 0,0021	\$ 0,0027	\$ 0,0501
04/08/2010	\$ 1,0000	66	\$ 0,0061	\$ 0,7386	\$ 0,0013	\$ 0,0073	2,5337	\$ 0,0186	2,8225	\$ 0,0207	\$ 0,0021	\$ 0,0001	\$ 0,0022	\$ 0,0028	\$ 0,0529
04/09/2010	\$ 1,0000	67	\$ 0,0061	\$ 0,7325	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,5541	\$ 0,0186	2,8504	\$ 0,0207	\$ 0,0022	\$ 0,0001	\$ 0,0022	\$ 0,0028	\$ 0,0558
04/10/2010	\$ 1,0000	68	\$ 0,0061	\$ 0,7264	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,5729	\$ 0,0188	2,8786	\$ 0,0210	\$ 0,0022	\$ 0,0001	\$ 0,0023	\$ 0,0029	\$ 0,0587
04/11/2010	\$ 1,0000	69	\$ 0,0061	\$ 0,7204	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,5917	\$ 0,0189	2,9057	\$ 0,0212	\$ 0,0023	\$ 0,0001	\$ 0,0024	\$ 0,0029	\$ 0,0616
04/12/2010	\$ 1,0000	70	\$ 0,0061	\$ 0,7143	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,6132	\$ 0,0187	2,9320	\$ 0,0210	\$ 0,0023	\$ 0,0001	\$ 0,0024	\$ 0,0029	\$ 0,0645
04/01/2011	\$ 1,0000	71	\$ 0,0061	\$ 0,7082	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,6325	\$ 0,0191	2,9595	\$ 0,0215	\$ 0,0024	\$ 0,0001	\$ 0,0025	\$ 0,0030	\$ 0,0675
04/02/2011	\$ 1,0000	72	\$ 0,0061	\$ 0,7021	\$ 0,0012	\$ 0,0072	2,6547	\$ 0,0192	2,9878	\$ 0,0216	\$ 0,0024	\$ 0,0001	\$ 0,0025	\$ 0,0030	\$ 0,0705
04/03/2011	\$ 1,0000	73	\$ 0,0061	\$ 0,6961	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,6739	\$ 0,0194	3,0197	\$ 0,0219	\$ 0,0025	\$ 0,0001	\$ 0,0026	\$ 0,0031	\$ 0,0736
04/04/2011	\$ 1,0000	74	\$ 0,0061	\$ 0,6900	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,6937	\$ 0,0194	3,0655	\$ 0,0221	\$ 0,0027	\$ 0,0001	\$ 0,0028	\$ 0,0032	\$ 0,0768
04/05/2011	\$ 1,0000	75	\$ 0,0061	\$ 0,6839	\$ 0,0012	\$ 0,0072	2,7161	\$ 0,0196	3,0960	\$ 0,0224	\$ 0,0027	\$ 0,0001	\$ 0,0028	\$ 0,0033	\$ 0,0801
04/06/2011	\$ 1,0000	76	\$ 0,0061	\$ 0,6779	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,7389	\$ 0,0197	3,1271	\$ 0,0225	\$ 0,0028	\$ 0,0001	\$ 0,0029	\$ 0,0033	\$ 0,0834
04/07/2011	\$ 1,0000	77	\$ 0,0061	\$ 0,6718	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,7592	\$ 0,0199	3,1591	\$ 0,0228	\$ 0,0029	\$ 0,0001	\$ 0,0029	\$ 0,0034	\$ 0,0867
04/08/2011	\$ 1,0000	78	\$ 0,0061	\$ 0,6657	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,7789	\$ 0,0199	3,1949	\$ 0,0229	\$ 0,0030	\$ 0,0001	\$ 0,0030	\$ 0,0034	\$ 0,0902
04/09/2011	\$ 1,0000	79	\$ 0,0061	\$ 0,6596	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,8010	\$ 0,0201	3,2275	\$ 0,0232	\$ 0,0031	\$ 0,0001	\$ 0,0031	\$ 0,0035	\$ 0,0936
04/10/2011	\$ 1,0000	80	\$ 0,0061	\$ 0,6536	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,8241	\$ 0,0203	3,2601	\$ 0,0234	\$ 0,0031	\$ 0,0001	\$ 0,0032	\$ 0,0035	\$ 0,0972
04/11/2011	\$ 1,0000	81	\$ 0,0061	\$ 0,6475	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,8478	\$ 0,0202	3,2937	\$ 0,0234	\$ 0,0032	\$ 0,0000	\$ 0,0032	\$ 0,0035	\$ 0,1007
04/12/2011	\$ 1,0000	82	\$ 0,0061	\$ 0,6414	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,8661	\$ 0,0205	3,3238	\$ 0,0238	\$ 0,0033	\$ 0,0000	\$ 0,0033	\$ 0,0036	\$ 0,1043
04/01/2012	\$ 1,0000	83	\$ 0,0061	\$ 0,6354	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,8831	\$ 0,0205	3,3554	\$ 0,0239	\$ 0,0034	\$ 0,0000	\$ 0,0034	\$ 0,0037	\$ 0,1079
04/02/2012	\$ 1,0000	84	\$ 0,0061	\$ 0,6293	\$ 0,0011	\$ 0,0071	2,9071	\$ 0,0208	3,3866	\$ 0,0242	\$ 0,0034	\$ 0,0000	\$ 0,0035	\$ 0,0037	\$ 0,1116
04/03/2012	\$ 1,0000	85	\$ 0,0061	\$ 0,6232	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,9333	\$ 0,0208	3,4187	\$ 0,0243	\$ 0,0034	\$ 0,0000	\$ 0,0035	\$ 0,0037	\$ 0,1153
04/04/2012	\$ 1,0000	86	\$ 0,0061	\$ 0,6172	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,9553	\$ 0,0210	3,4525	\$ 0,0246	\$ 0,0035	\$ 0,0000	\$ 0,0036	\$ 0,0037	\$ 0,1190
04/05/2012	\$ 1,0000	87	\$ 0,0061	\$ 0,6111	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,9825	\$ 0,0212	3,4927	\$ 0,0248	\$ 0,0036	\$ 0,0000	\$ 0,0036	\$ 0,0038	\$ 0,1228
04/06/2012	\$ 1,0000	88	\$ 0,0061	\$ 0,6050	\$ 0,0010	\$ 0,0071	3,0078	\$ 0,0212	3,5325	\$ 0,0250	\$ 0,0037	\$ 0,0000	\$ 0,0037	\$ 0,0038	\$ 0,1266
04/07/2012	\$ 1,0000	89	\$ 0,0061	\$ 0,5989	\$ 0,0010	\$ 0,0071	3,0320	\$ 0,0215	3,5687	\$ 0,0253	\$ 0,0038	\$ 0,0000	\$ 0,0038	\$ 0,0038	\$ 0,1304
04/08/2012	\$ 1,0000	90	\$ 0,0061	\$ 0,5929	\$ 0,0010	\$ 0,0071	3,0540	\$ 0,0216	3,6041	\$ 0,0255	\$ 0,0039	\$ 0,0000	\$ 0,0039	\$ 0,0039	\$ 0,1343

Cuadro N° 5: diferencias acumuladas al 4 de agosto de 2012 que surgen entre el "CER BCR.A" y el "CER Dólar", al medir la inflación con metodología diversa

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	CER Dólar	Cuota ajustada CER Dólar	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total por cuota ajustada al 4/8/2012	Suma de dif. al 4/8/2012
04/02/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0000	\$ 0,0016		0,9999		0,9999						
04/03/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0016	\$ 0,0017		1,0209		1,0209						
04/04/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0033	\$ 0,0016		1,0524		1,0524						
04/05/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0049	\$ 0,0017		1,0934		1,0934						
04/06/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0066	\$ 0,0017		1,2028		1,2028						
04/07/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0083	\$ 0,0017		1,2558		1,2558						
04/08/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0100	\$ 0,0017		1,3016		1,3016						
04/09/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017		1,3436		1,3436						
04/10/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,3757	\$ 0,0024	1,3757	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/11/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,3952	\$ 0,0023	1,3952	\$ 0,0023	\$ 0,0000				
04/12/2002	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,3993	\$ 0,0024	1,3993	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/01/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4062	\$ 0,0024	1,4062	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/02/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0016	\$ 0,0016	1,4092	\$ 0,0022	1,4092	\$ 0,0022	\$ 0,0000				
04/03/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4264	\$ 0,0025	1,4264	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/04/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4352	\$ 0,0024	1,4352	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/05/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4435	\$ 0,0025	1,4435	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/06/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4448	\$ 0,0024	1,4448	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/07/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4396	\$ 0,0025	1,4396	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/08/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4381	\$ 0,0025	1,4381	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/09/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4441	\$ 0,0024	1,4441	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/10/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4448	\$ 0,0025	1,4448	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/11/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4454	\$ 0,0024	1,4454	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/12/2003	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4534	\$ 0,0025	1,4534	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/01/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4573	\$ 0,0025	1,4573	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/02/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0016	\$ 0,0016	1,4604	\$ 0,0023	1,4604	\$ 0,0023	\$ 0,0000				
04/03/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4663	\$ 0,0025	1,4663	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/04/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4668	\$ 0,0024	1,4668	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/05/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4763	\$ 0,0025	1,4763	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/06/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4887	\$ 0,0025	1,4887	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/07/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,4997	\$ 0,0026	1,4997	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/08/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5083	\$ 0,0026	1,5083	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/09/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5154	\$ 0,0025	1,5154	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/10/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5207	\$ 0,0026	1,5207	\$ 0,0026	\$ 0,0000				

Continuación Cuadro N° 5

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota Nº	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	CER Dólar	Cuota ajustada CER Dólar	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total ajustada al 4/8/2012	Suma de dif. al 4/8/2012
04/01/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5301	\$ 0,0025	1,5301	\$ 0,0025	\$ 0,0000				
04/01/2004	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5363	\$ 0,0026	1,5363	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/01/2005	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0017	1,5367	\$ 0,0026	1,5367	\$ 0,0026	\$ 0,0000				
04/02/2005	\$ 1,0000			\$ 1,0117	\$ 0,0016	\$ 0,0016	1,549	\$ 0,0024	1,549	\$ 0,0024	\$ 0,0000				
04/03/2005	\$ 1,0000	1	\$ 0,0040	\$ 1,0117	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,5709	\$ 0,0090	1,5709	\$ 0,0090	\$ 0,0000				
04/04/2005	\$ 1,0000	2	\$ 0,0040	\$ 1,0077	\$ 0,0017	\$ 0,0058	1,5864	\$ 0,0091	1,5864	\$ 0,0091	\$ 0,0000				
04/05/2005	\$ 1,0000	3	\$ 0,0040	\$ 1,0036	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,6101	\$ 0,0092	1,6101	\$ 0,0092	\$ 0,0000				
04/06/2005	\$ 1,0000	4	\$ 0,0040	\$ 0,9996	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6191	\$ 0,0093	1,6191	\$ 0,0093	\$ 0,0000				
04/07/2005	\$ 1,0000	5	\$ 0,0040	\$ 0,9955	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6287	\$ 0,0093	1,6287	\$ 0,0093	\$ 0,0000				
04/08/2005	\$ 1,0000	6	\$ 0,0040	\$ 0,9915	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,6433	\$ 0,0093	1,6433	\$ 0,0093	\$ 0,0000				
04/09/2005	\$ 1,0000	7	\$ 0,0040	\$ 0,9874	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6598	\$ 0,0095	1,6598	\$ 0,0095	\$ 0,0000				
04/10/2005	\$ 1,0000	8	\$ 0,0040	\$ 0,9834	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,6676	\$ 0,0094	1,6676	\$ 0,0094	\$ 0,0000				
04/11/2005	\$ 1,0000	9	\$ 0,0040	\$ 0,9794	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6864	\$ 0,0096	1,6864	\$ 0,0096	\$ 0,0000				
04/12/2005	\$ 1,0000	10	\$ 0,0040	\$ 0,9753	\$ 0,0017	\$ 0,0057	1,6998	\$ 0,0097	1,6998	\$ 0,0097	\$ 0,0000				
04/01/2006	\$ 1,0000	11	\$ 0,0040	\$ 0,9713	\$ 0,0015	\$ 0,0055	1,7199	\$ 0,0095	1,7199	\$ 0,0095	\$ 0,0000				
04/02/2006	\$ 1,0000	12	\$ 0,0040	\$ 0,9672	\$ 0,0016	\$ 0,0055	1,7394	\$ 0,0099	1,7394	\$ 0,0099	\$ 0,0000				
04/03/2006	\$ 1,0000	13	\$ 0,0040	\$ 0,9632	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,7611	\$ 0,0099	1,7611	\$ 0,0099	\$ 0,0000				
04/04/2006	\$ 1,0000	14	\$ 0,0040	\$ 0,9591	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,7891	\$ 0,0100	1,7891	\$ 0,0100	\$ 0,0000				
04/05/2006	\$ 1,0000	15	\$ 0,0040	\$ 0,9551	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,7894	\$ 0,0101	1,7894	\$ 0,0101	\$ 0,0000				
04/06/2006	\$ 1,0000	16	\$ 0,0040	\$ 0,9510	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,8071	\$ 0,0102	1,8071	\$ 0,0102	\$ 0,0000				
04/07/2006	\$ 1,0000	17	\$ 0,0040	\$ 0,9470	\$ 0,0016	\$ 0,0057	1,8162	\$ 0,0103	1,8162	\$ 0,0103	\$ 0,0000				
04/08/2006	\$ 1,0000	18	\$ 0,0040	\$ 0,9429	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,825	\$ 0,0102	1,825	\$ 0,0102	\$ 0,0000				
04/09/2006	\$ 1,0000	19	\$ 0,0040	\$ 0,9389	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,8361	\$ 0,0104	1,8361	\$ 0,0104	\$ 0,0000				
04/10/2006	\$ 1,0000	20	\$ 0,0040	\$ 0,9348	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,8465	\$ 0,0103	1,8465	\$ 0,0103	\$ 0,0000				
04/11/2006	\$ 1,0000	21	\$ 0,0040	\$ 0,9308	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,8627	\$ 0,0105	1,8627	\$ 0,0105	\$ 0,0000				
04/12/2006	\$ 1,0000	22	\$ 0,0040	\$ 0,9267	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,8787	\$ 0,0106	1,8787	\$ 0,0106	\$ 0,0000				
04/01/2007	\$ 1,0000	23	\$ 0,0040	\$ 0,9227	\$ 0,0014	\$ 0,0055	1,8922	\$ 0,0103	1,8886	\$ 0,0103	\$ 0,0000				
04/02/2007	\$ 1,0000	24	\$ 0,0040	\$ 0,9187	\$ 0,0016	\$ 0,0056	1,9106	\$ 0,0107	1,8789	\$ 0,0105	\$ 0,0002	\$ 0,0000	\$ 0,0002	\$ 0,0003	\$ 0,0003
04/03/2007	\$ 1,0000	25	\$ 0,0040	\$ 0,9146	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9320	\$ 0,0107	1,8930	\$ 0,0105	\$ 0,0002	\$ 0,0000	\$ 0,0002	\$ 0,0003	\$ 0,0006
04/04/2007	\$ 1,0000	26	\$ 0,0040	\$ 0,9106	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9369	\$ 0,0108	1,9037	\$ 0,0106	\$ 0,0002	\$ 0,0000	\$ 0,0002	\$ 0,0003	\$ 0,0010
04/05/2007	\$ 1,0000	27	\$ 0,0040	\$ 0,9065	\$ 0,0015	\$ 0,0055	1,9531	\$ 0,0108	1,9033	\$ 0,0105	\$ 0,0003	\$ 0,0000	\$ 0,0003	\$ 0,0004	\$ 0,0014
04/06/2007	\$ 1,0000	28	\$ 0,0040	\$ 0,9025	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9677	\$ 0,0110	1,8967	\$ 0,0106	\$ 0,0004	\$ 0,0000	\$ 0,0004	\$ 0,0006	\$ 0,0020
04/07/2007	\$ 1,0000	29	\$ 0,0040	\$ 0,8984	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9763	\$ 0,0110	1,8908	\$ 0,0105	\$ 0,0005	\$ 0,0000	\$ 0,0005	\$ 0,0008	\$ 0,0028

Continuación Cuadro N° 5

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota Nº	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada BCRA	CER Dólar	Cuota ajustada CER Dólar	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total por cuota ajustada al 4/8/2012	Suma de dif. al 4/8/2012
04/08/2007	\$ 1,0000	30	\$ 0,0040	\$ 0,8944	\$ 0,0015	\$ 0,0055	1,9649	\$ 0,0110	1,8901	\$ 0,0104	-\$ 0,0005	-\$ 0,0001	-\$ 0,0006	-\$ 0,0008	-\$ 0,0036
04/09/2007	\$ 1,0000	31	\$ 0,0040	\$ 0,8903	\$ 0,0015	\$ 0,0056	1,9948	\$ 0,0111	1,9097	\$ 0,0106	-\$ 0,0005	\$ 0,0000	-\$ 0,0005	-\$ 0,0007	-\$ 0,0044
04/10/2007	\$ 1,0000	32	\$ 0,0040	\$ 0,8863	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0063	\$ 0,0110	1,9336	\$ 0,0106	-\$ 0,0004	\$ 0,0000	-\$ 0,0004	-\$ 0,0006	-\$ 0,0050
04/11/2007	\$ 1,0000	33	\$ 0,0040	\$ 0,8822	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0222	\$ 0,0112	1,9322	\$ 0,0107	-\$ 0,0005	\$ 0,0000	-\$ 0,0005	-\$ 0,0008	-\$ 0,0058
04/12/2007	\$ 1,0000	34	\$ 0,0040	\$ 0,8782	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0361	\$ 0,0113	1,9388	\$ 0,0107	-\$ 0,0005	-\$ 0,0001	-\$ 0,0006	-\$ 0,0008	-\$ 0,0066
04/01/2008	\$ 1,0000	35	\$ 0,0040	\$ 0,8741	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,0533	\$ 0,0112	1,9255	\$ 0,0105	-\$ 0,0007	-\$ 0,0001	-\$ 0,0008	-\$ 0,0011	-\$ 0,0077
04/02/2008	\$ 1,0000	36	\$ 0,0040	\$ 0,8701	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,0724	\$ 0,0114	1,9269	\$ 0,0106	-\$ 0,0008	-\$ 0,0001	-\$ 0,0009	-\$ 0,0013	-\$ 0,0090
04/03/2008	\$ 1,0000	37	\$ 0,0040	\$ 0,8660	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,0915	\$ 0,0114	1,9302	\$ 0,0106	-\$ 0,0009	-\$ 0,0001	-\$ 0,0010	-\$ 0,0014	-\$ 0,0103
04/04/2008	\$ 1,0000	38	\$ 0,0040	\$ 0,8620	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1020	\$ 0,0115	1,9383	\$ 0,0106	-\$ 0,0009	-\$ 0,0001	-\$ 0,0010	-\$ 0,0014	-\$ 0,0117
04/05/2008	\$ 1,0000	39	\$ 0,0040	\$ 0,8579	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,1247	\$ 0,0117	1,9372	\$ 0,0107	-\$ 0,0010	-\$ 0,0001	-\$ 0,0011	-\$ 0,0016	-\$ 0,0133
04/06/2008	\$ 1,0000	40	\$ 0,0040	\$ 0,8539	\$ 0,0015	\$ 0,0055	2,1428	\$ 0,0118	1,9435	\$ 0,0107	-\$ 0,0011	-\$ 0,0001	-\$ 0,0012	-\$ 0,0017	-\$ 0,0150
04/07/2008	\$ 1,0000	41	\$ 0,0040	\$ 0,8499	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,1551	\$ 0,0117	1,9344	\$ 0,0105	-\$ 0,0012	-\$ 0,0001	-\$ 0,0013	-\$ 0,0018	-\$ 0,0168
04/08/2008	\$ 1,0000	42	\$ 0,0040	\$ 0,8458	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1687	\$ 0,0119	1,8735	\$ 0,0103	-\$ 0,0016	-\$ 0,0001	-\$ 0,0017	-\$ 0,0026	-\$ 0,0194
04/09/2008	\$ 1,0000	43	\$ 0,0040	\$ 0,8418	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,1771	\$ 0,0118	1,8563	\$ 0,0101	-\$ 0,0017	-\$ 0,0001	-\$ 0,0019	-\$ 0,0028	-\$ 0,0222
04/10/2008	\$ 1,0000	44	\$ 0,0040	\$ 0,8377	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1871	\$ 0,0120	1,8613	\$ 0,0102	-\$ 0,0018	-\$ 0,0001	-\$ 0,0019	-\$ 0,0028	-\$ 0,0250
04/11/2008	\$ 1,0000	45	\$ 0,0040	\$ 0,8337	\$ 0,0014	\$ 0,0055	2,1983	\$ 0,0120	1,8906	\$ 0,0103	-\$ 0,0017	-\$ 0,0001	-\$ 0,0018	-\$ 0,0026	-\$ 0,0276
04/12/2008	\$ 1,0000	46	\$ 0,0040	\$ 0,8296	\$ 0,0013	\$ 0,0053	2,2078	\$ 0,0117	1,9851	\$ 0,0106	-\$ 0,0012	-\$ 0,0001	-\$ 0,0013	-\$ 0,0018	-\$ 0,0294
04/01/2009	\$ 1,0000	47	\$ 0,0040	\$ 0,8256	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2154	\$ 0,0121	2,0379	\$ 0,0111	-\$ 0,0010	-\$ 0,0001	-\$ 0,0010	-\$ 0,0014	-\$ 0,0308
04/02/2009	\$ 1,0000	48	\$ 0,0040	\$ 0,8215	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2230	\$ 0,0120	2,0982	\$ 0,0113	-\$ 0,0007	\$ 0,0000	-\$ 0,0007	-\$ 0,0009	-\$ 0,0317
04/03/2009	\$ 1,0000	49	\$ 0,0040	\$ 0,8175	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2343	\$ 0,0121	2,1248	\$ 0,0115	-\$ 0,0006	\$ 0,0000	-\$ 0,0006	-\$ 0,0008	-\$ 0,0326
04/04/2009	\$ 1,0000	50	\$ 0,0040	\$ 0,8134	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,2442	\$ 0,0121	2,1547	\$ 0,0116	-\$ 0,0005	\$ 0,0000	-\$ 0,0005	-\$ 0,0007	-\$ 0,0332
04/05/2009	\$ 1,0000	51	\$ 0,0040	\$ 0,8094	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2582	\$ 0,0122	2,2380	\$ 0,0121	-\$ 0,0001	\$ 0,0000	-\$ 0,0001	-\$ 0,0001	-\$ 0,0334
04/06/2009	\$ 1,0000	52	\$ 0,0040	\$ 0,8053	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2661	\$ 0,0123	2,2648	\$ 0,0123	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	\$ 0,0000	-\$ 0,0334
04/07/2009	\$ 1,0000	53	\$ 0,0040	\$ 0,8013	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,2736	\$ 0,0122	2,2856	\$ 0,0123	\$ 0,0001	\$ 0,0000	\$ 0,0001	\$ 0,0001	-\$ 0,0333
04/08/2009	\$ 1,0000	54	\$ 0,0040	\$ 0,7972	\$ 0,0014	\$ 0,0054	2,2831	\$ 0,0123	2,3118	\$ 0,0125	\$ 0,0002	\$ 0,0000	\$ 0,0002	\$ 0,0002	-\$ 0,0331
04/09/2009	\$ 1,0000	55	\$ 0,0040	\$ 0,7932	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,2970	\$ 0,0123	2,3304	\$ 0,0125	\$ 0,0002	\$ 0,0000	\$ 0,0002	\$ 0,0002	-\$ 0,0329
04/10/2009	\$ 1,0000	56	\$ 0,0040	\$ 0,7891	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,3157	\$ 0,0125	2,3332	\$ 0,0126	\$ 0,0001	\$ 0,0000	\$ 0,0001	\$ 0,0001	-\$ 0,0328
04/11/2009	\$ 1,0000	57	\$ 0,0040	\$ 0,7851	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,3331	\$ 0,0126	2,3242	\$ 0,0125	\$ 0,0000	\$ 0,0000	-\$ 0,0001	-\$ 0,0001	-\$ 0,0328
04/12/2009	\$ 1,0000	58	\$ 0,0040	\$ 0,7811	\$ 0,0012	\$ 0,0052	2,3515	\$ 0,0123	2,3148	\$ 0,0121	-\$ 0,0002	\$ 0,0000	-\$ 0,0002	-\$ 0,0002	-\$ 0,0331
04/01/2010	\$ 1,0000	59	\$ 0,0040	\$ 0,7770	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,3710	\$ 0,0127	2,3110	\$ 0,0124	-\$ 0,0003	\$ 0,0000	-\$ 0,0003	-\$ 0,0004	-\$ 0,0335
04/02/2010	\$ 1,0000	60	\$ 0,0040	\$ 0,7730	\$ 0,0013	\$ 0,0054	2,3932	\$ 0,0127	2,3104	\$ 0,0123	-\$ 0,0004	\$ 0,0000	-\$ 0,0005	-\$ 0,0006	-\$ 0,0340
04/03/2010	\$ 1,0000	61	\$ 0,0061	\$ 0,7689	\$ 0,0013	\$ 0,0074	2,4175	\$ 0,0178	2,3359	\$ 0,0172	-\$ 0,0006	\$ 0,0000	-\$ 0,0006	-\$ 0,0007	-\$ 0,0348
04/04/2010	\$ 1,0000	62	\$ 0,0061	\$ 0,7628	\$ 0,0013	\$ 0,0073	2,4473	\$ 0,0179	2,3448	\$ 0,0172	-\$ 0,0008	\$ 0,0000	-\$ 0,0008	-\$ 0,0009	-\$ 0,0357

Continuación Cuadro N° 5

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Cuota N°	Amortización	Valor Residual	Interés	Total Cuota	CER BCRA	Cuota ajustada CER BCRA	CER Dólar	Cuota ajustada CER Dólar	Dif. de cuotas	Mora (2% anual)	Dif. Total	Dif. Total ajustada al 4/8/2012	Suma de dif. al 4/8/2012
04/05/2010	\$ 1,0000	63	\$ 0,0061	\$ 0,7568	\$ 0,0013	\$ 0,0074	2,4754	\$ 0,0182	2,3527	\$ 0,0173	\$ 0,0009	\$ 0,0000	\$ 0,0009	\$ 0,0011	\$ 0,0368
04/06/2010	\$ 1,0000	64	\$ 0,0061	\$ 0,7507	\$ 0,0013	\$ 0,0073	2,4966	\$ 0,0183	2,3683	\$ 0,0174	\$ 0,0009	\$ 0,0000	\$ 0,0009	\$ 0,0011	\$ 0,0379
04/07/2010	\$ 1,0000	65	\$ 0,0061	\$ 0,7446	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,5153	\$ 0,0183	2,3825	\$ 0,0174	\$ 0,0010	\$ 0,0000	\$ 0,0010	\$ 0,0012	\$ 0,0391
04/08/2010	\$ 1,0000	66	\$ 0,0061	\$ 0,7386	\$ 0,0013	\$ 0,0073	2,5337	\$ 0,0186	2,3984	\$ 0,0175	\$ 0,0011	\$ 0,0000	\$ 0,0011	\$ 0,0013	\$ 0,0404
04/09/2010	\$ 1,0000	67	\$ 0,0061	\$ 0,7325	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,5541	\$ 0,0186	2,3906	\$ 0,0174	\$ 0,0012	\$ 0,0000	\$ 0,0012	\$ 0,0014	\$ 0,0418
04/10/2010	\$ 1,0000	68	\$ 0,0061	\$ 0,7264	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,5729	\$ 0,0188	2,3989	\$ 0,0175	\$ 0,0013	\$ 0,0000	\$ 0,0013	\$ 0,0015	\$ 0,0433
04/11/2010	\$ 1,0000	69	\$ 0,0061	\$ 0,7204	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,5917	\$ 0,0189	2,4019	\$ 0,0175	\$ 0,0014	\$ 0,0000	\$ 0,0014	\$ 0,0016	\$ 0,0449
04/12/2010	\$ 1,0000	70	\$ 0,0061	\$ 0,7143	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,6132	\$ 0,0187	2,4089	\$ 0,0173	\$ 0,0015	\$ 0,0000	\$ 0,0015	\$ 0,0017	\$ 0,0467
04/01/2011	\$ 1,0000	71	\$ 0,0061	\$ 0,7082	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,6325	\$ 0,0191	2,4140	\$ 0,0176	\$ 0,0016	\$ 0,0001	\$ 0,0016	\$ 0,0019	\$ 0,0485
04/02/2011	\$ 1,0000	72	\$ 0,0061	\$ 0,7021	\$ 0,0012	\$ 0,0072	2,6547	\$ 0,0192	2,4177	\$ 0,0175	\$ 0,0017	\$ 0,0001	\$ 0,0018	\$ 0,0020	\$ 0,0505
04/03/2011	\$ 1,0000	73	\$ 0,0061	\$ 0,6961	\$ 0,0012	\$ 0,0073	2,6739	\$ 0,0194	2,4400	\$ 0,0177	\$ 0,0017	\$ 0,0000	\$ 0,0017	\$ 0,0020	\$ 0,0525
04/04/2011	\$ 1,0000	74	\$ 0,0061	\$ 0,6900	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,6937	\$ 0,0194	2,4502	\$ 0,0177	\$ 0,0018	\$ 0,0000	\$ 0,0018	\$ 0,0020	\$ 0,0545
04/05/2011	\$ 1,0000	75	\$ 0,0061	\$ 0,6839	\$ 0,0012	\$ 0,0072	2,7161	\$ 0,0196	2,4669	\$ 0,0178	\$ 0,0018	\$ 0,0000	\$ 0,0018	\$ 0,0021	\$ 0,0566
04/06/2011	\$ 1,0000	76	\$ 0,0061	\$ 0,6779	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,7389	\$ 0,0197	2,4845	\$ 0,0179	\$ 0,0018	\$ 0,0000	\$ 0,0019	\$ 0,0021	\$ 0,0587
04/07/2011	\$ 1,0000	77	\$ 0,0061	\$ 0,6718	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,7592	\$ 0,0199	2,4958	\$ 0,0180	\$ 0,0019	\$ 0,0000	\$ 0,0019	\$ 0,0021	\$ 0,0608
04/08/2011	\$ 1,0000	78	\$ 0,0061	\$ 0,6657	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,7789	\$ 0,0199	2,5035	\$ 0,0179	\$ 0,0020	\$ 0,0000	\$ 0,0020	\$ 0,0022	\$ 0,0630
04/09/2011	\$ 1,0000	79	\$ 0,0061	\$ 0,6596	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,8010	\$ 0,0201	2,5222	\$ 0,0181	\$ 0,0020	\$ 0,0000	\$ 0,0020	\$ 0,0022	\$ 0,0652
04/10/2011	\$ 1,0000	80	\$ 0,0061	\$ 0,6536	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,8241	\$ 0,0203	2,5465	\$ 0,0183	\$ 0,0020	\$ 0,0000	\$ 0,0020	\$ 0,0022	\$ 0,0674
04/11/2011	\$ 1,0000	81	\$ 0,0061	\$ 0,6475	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,8478	\$ 0,0202	2,5686	\$ 0,0182	\$ 0,0020	\$ 0,0000	\$ 0,0020	\$ 0,0022	\$ 0,0696
04/12/2011	\$ 1,0000	82	\$ 0,0061	\$ 0,6414	\$ 0,0011	\$ 0,0072	2,8661	\$ 0,0205	2,5804	\$ 0,0185	\$ 0,0020	\$ 0,0000	\$ 0,0021	\$ 0,0022	\$ 0,0718
04/01/2012	\$ 1,0000	83	\$ 0,0061	\$ 0,6354	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,8831	\$ 0,0205	2,6032	\$ 0,0185	\$ 0,0020	\$ 0,0000	\$ 0,0020	\$ 0,0021	\$ 0,0739
04/02/2012	\$ 1,0000	84	\$ 0,0061	\$ 0,6293	\$ 0,0011	\$ 0,0071	2,9071	\$ 0,0208	2,6207	\$ 0,0187	\$ 0,0020	\$ 0,0000	\$ 0,0021	\$ 0,0022	\$ 0,0761
04/03/2012	\$ 1,0000	85	\$ 0,0061	\$ 0,6232	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,9333	\$ 0,0208	2,6402	\$ 0,0187	\$ 0,0021	\$ 0,0000	\$ 0,0021	\$ 0,0022	\$ 0,0783
04/04/2012	\$ 1,0000	86	\$ 0,0061	\$ 0,6172	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,9553	\$ 0,0210	2,6560	\$ 0,0189	\$ 0,0021	\$ 0,0000	\$ 0,0021	\$ 0,0022	\$ 0,0805
04/05/2012	\$ 1,0000	87	\$ 0,0061	\$ 0,6111	\$ 0,0010	\$ 0,0071	2,9825	\$ 0,0212	2,6679	\$ 0,0189	\$ 0,0023	\$ 0,0000	\$ 0,0023	\$ 0,0024	\$ 0,0829
04/06/2012	\$ 1,0000	88	\$ 0,0061	\$ 0,6050	\$ 0,0010	\$ 0,0071	3,0076	\$ 0,0212	2,6876	\$ 0,0190	\$ 0,0023	\$ 0,0000	\$ 0,0023	\$ 0,0024	\$ 0,0852
04/07/2012	\$ 1,0000	89	\$ 0,0061	\$ 0,5989	\$ 0,0010	\$ 0,0071	3,0320	\$ 0,0215	2,7190	\$ 0,0193	\$ 0,0022	\$ 0,0000	\$ 0,0022	\$ 0,0022	\$ 0,0874
04/08/2012	\$ 1,0000	90	\$ 0,0061	\$ 0,5929	\$ 0,0010	\$ 0,0071	3,0540	\$ 0,0216	2,7514	\$ 0,0195	\$ 0,0021	\$ 0,0000	\$ 0,0021	\$ 0,0021	\$ 0,0896

CONTADURÍA GENERAL
TUCUMÁN

Dpto Contabilidad
Sector Crédito Público

DESAGREGACION DE DEUDAS SEGÚN SU EXIGIBILIDAD CTA 2163-01 (Consolidada)
MES : Octubre 2011

SALDO OCTUBRE	EXIGIBLE HASTA 1 AÑO	EXIGIBLE A MAS DE 1 AÑO
4.042.360.492,54	441.175.138,02	3.601.185.354,52

	SALDO OCTUBRE	EXIGIBLE HASTA 1 AÑO	EXIGIBLE A MAS DE 1 AÑO
GOBIERNO NACIONAL	3.381.880.839,13	249.306.584,47	3.132.574.254,66
BANCO DE LA NACION ARGENTINA	25.488.250,71	25.488.250,71	0,00
FINANCIAMIENTO POR PAGO DE SDOS. CTA. A PAG. MUNIC	5.787.357,81	5.787.357,81	0,00
PRESTAMO LECOP	19.700.892,90	19.700.892,90	0,00
FONDO FIDUCIARIO DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL	20.397.880,17	8.895.387,58	10.502.492,70
T-3036-07-A PAVIMENTACION AV. AMERICO VESPUCCIO ENTRE AV. ALEM	3.764.444,79	1.926.975,00	1.763.468,34
T-0018-01-C Y T0018-21C2 AVDA. CINCUNY, OESTE DE SMT - TRAMO II	18.735.464,07	3.123.908,48	15.611.555,59
T-2029-06-4 REMODELACION Y AMPLIACION POLICLINICA VILLA MARIANO	103.796,45	103.796,45	0,00
REM. Y AMP. SECTOR ESTER Y FARM. HOSPITAL DR NICOLAS AVELLANEDA	150.281,25	150.281,25	0,00
T-0031-06-A REMODEL. SALAS INTERNAC. DE CIRUGIA Y TRAUMATOLOG.	387.162,69	387.162,69	0,00
T-0028-06-A REMOD. Y AMPL. SERV. LABOR. Y HEMOT. HOSP. REG. BELASC	1.870.052,29	1.342.606,05	527.446,44
T-2038-07-A PAV. CALLE URUGUAY E/AV. AMERICA Y M. RODRIGUEZ	1.673.283,86	1.086.977,05	586.306,81
T-0039-07-A PAV. CALLE ZELAYA E/AV. INDEPENDENCIA Y CANAL SUR	2.653.394,77	721.878,76	1.931.516,01
GOBIERNO NACIONAL	3.132.864.280,70	141.830.733,33	2.990.733.505,33
SEGURIDAD SOCIAL - PAGOS DE ANSSAL	12.756.736,51	12.756.736,51	0,00
AFP PREVISIONAL	333.583,26	333.583,26	0,00
AFP COMPRA DE MAQUINAS RUSAS	21.291,78	21.291,78	0,00
AFP - DEUDA PREVISIONAL EXDROS	6.573.704,71	6.573.704,71	0,00
ANTICIPO DE COPARTICIPACION	331.348,62	331.348,62	0,00
MUNICIPALIDAD DE S M DE TUCUMAN - COPARTICIPACION	69.893,37	69.893,37	0,00
COMUNAS DEL INTERIOR	4.997,12	4.997,12	0,00
PRESTAMO INGENO LEALES - CAJA POPULAR DE AHORROS	5.081.597,90	5.081.597,90	0,00
PROGRAMA FEDERAL DE DESARROLLO ECONOMICO PROVINCIAL	2.790.460.365,25	110.251.089,00	2.680.209.276,25
PROGRAMA ASISTENCIA FINANCIERA 2010	147.000.000,00	6.475.770,90	140.524.229,10
MINISTERIO DE DESARROLLO SOCIAL	30.740,00	30.740,00	0,00
PROGRAMA ASISTENCIA FINANCIERA 2011	170.000.000,00	0,00	170.000.000,00
ACREEDORES VARIOS	30.416.362,90	4.061.765,11	25.454.596,79
CTA. A PAG. MUN Y COM X RECAUD. IMP NO COPA	4.946.935,58	4.946.935,58	0,00
CERTIFICADOS PARA EL PAGO DE IMPUESTOS PROVINCIALES	380.635,05	14.827,53	375.807,52
EX - SANATORIO ADOS	25.078.592,27	0,00	25.078.592,27
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	89.239.329,52	28.381.373,87	60.857.955,65
BID 940 - PROMEBA - PROGRAMA DE MEJORAMIENTO	9.827.361,74	918.895,85	8.908.465,89
MOSPN - PRESTAMO BID 392/OC - AP - PROGRAMA DE TIERRA	7.165.744,07	7.104.836,26	60.907,81
MOSPN - PRESTAMO BID 392/OC - AP - PROG. TIERRAS ARIDAS	651.638,54	651.638,54	0,00
PRISE - PROGRAMA DE REFORMA E INV. EN EL SECTOR	1.892.950,97	1.892.950,97	0,00
PRODIM - PROG. DE DESARROLLO INST. E INV. SOCIALES	69.901.634,20	15.913.290,11	53.988.344,09
BIFF	74.674.555,35	41.048.854,25	33.625.700,90
PRESTAMO BIFF 3536	6.894.046,06	123.771,21	6.870.268,15
BIFF 4221 BANCO MUNDIAL	63.545.702,09	40.295.005,00	23.250.707,09
PRESTAMO TRANSFORMACION SECTORES PUBLICOS PROVINCIALES	594.813,67	244.270,05	350.543,79
PRESTAMO BIFF 4273 EMERGENCIA DE INUNDACIONES EL NRO	1.508.571,95	983.239,44	525.332,51
BIFF 7385 PROGRAMA DE SERVICIOS BASICO MUNICIPAL	33.427,18	2.572,82	30.854,36
ENTIDADES FINANCIERAS Y BANCARIAS	8.394.275,52	8.394.275,52	0,00
CAJA POPULAR DE AHORROS	190.080,37	190.080,37	0,00
CAJA POPULAR DE AHORROS	190.080,37	190.080,37	0,00
BANCO MACRO	8.204.195,15	8.204.195,15	0,00
DIRECCION DE AERONAUTICA	8.204.195,15	8.204.195,15	0,00
ORGANISMOS INTERNACIONALES	114.263.998,84	11.061.094,28	103.202.904,56
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	106.438.890,07	9.709.162,78	96.729.727,29
75 BID 890 - BIFF 4150 PROSAP	109.438.890,07	9.709.162,78	99.729.727,29
FONDO INTERNACIONAL DE DESARROLLO AGROPECUARIO	4.825.308,77	1.351.881,50	3.473.427,27
PROGENNA. PROJ. DESARR. RURAL DEL NOROESTE ARG.	4.825.308,77	1.351.881,50	3.473.427,27
TITULOS PUBLICOS PROVINCIALES	322.271.950,20	156.865.593,92	165.406.356,28
ACREEDORES VARIOS PROVINCIALES	300.831.786,98	135.423.421,70	165.408.365,28
BONOS INDEPENDENCIA	20.237.312,77	20.237.312,77	0,00
BONOS INDEPENDENCIA ARGENTINA	5.252.915,72	5.252.915,72	0,00
BONOS INDEPENDENCIA ARGENTINA B EN PESOS	173.176,32	173.176,32	0,00
BONOS INDEPENDENCIA ARGENTINA B EN DOLARES	3.472.018,73	3.472.018,73	0,00
LETRAS DEL TESORO PROVINCIAL	3.107,07	3.107,07	0,00
CONSADEP I	318.894.318,40	37.407.416,08	281.446.902,34
BONO SOLIDARIO	9.200.468,69	9.200.468,69	0,00
BONOS INDEPENDENCIA ARGENTINA ESTRUCTURALES	10.115.748,73	10.115.748,73	0,00
CAS - CERTIFICADO DE APOORTE SOLIDARIO	206.860,99	206.860,99	0,00
DOCCOP	145.530,18	145.530,18	0,00
OPERATIVO PET. DECRETO 27293	57.634,44	57.634,44	0,00
TITULOS IMPUESTO LEY 7057 - DEUDA CONSOLIDADA	32.983,05	32.983,05	0,00
CONSADEP II y CONSADEP FE	133.061.628,06	46.105.080,11	86.956.547,95
CONSADEP II	18.293,83	13.368,84	4.924,99
ACREEDORES VARIOS INTERNACIONALES	21.440.172,22	21.440.172,22	0,00
DEUDA EN TITULOS PUBLICOS SERIE 2	21.440.172,22	21.440.172,22	0,00
OTROS	15.549.619,83	15.549.619,83	0,00
CERTIFICADOS CREDITO RISCAL	15.549.619,83	15.549.619,83	0,00
HOTEL ABASTO	1.869.047,81	1.869.047,81	0,00
HOTEL SHERATON	13.680.571,92	13.680.571,92	0,00

COMPOSICION DE CUENTA 2163-01 AL 31/10/2011 (Consolidada)

2163-01 Total de Administracion Central
2163-01 Total de Organismos Descentralizados

4.017.281.903,27
25.078.592,27

TOTAL GENERAL 4.042.360.492,54

ÍNDICE

Introducción	
Prólogo	1
<u>CAPÍTULO I</u>	
<u>Títulos Públicos</u>	
1.- Generalidades.....	2
2.- Componentes Principales.....	3
3.- Riesgos asociados.....	5
<u>CAPÍTULO II</u>	
<u>Antecedentes de los Consadep I</u>	
1.- Origen de los Consadep.....	6
2.- Deuda pública provincial.....	7
3.- Condiciones de emisión.....	8
4.-Evolución de las cotizaciones.....	10
<u>CAPÍTULO III</u>	
<u>Metodología de análisis</u>	
1.- Propuesta de trabajo.....	11
2.-Coeficiente de Estabilización de Referencia.....	13
3.- Construcción de nuevos coeficientes.....	16
4.- Cuadro de marcha.....	21
Sumario	26
Bibliografía	27
Apéndice	29