



# LA GACETA BURSATIL

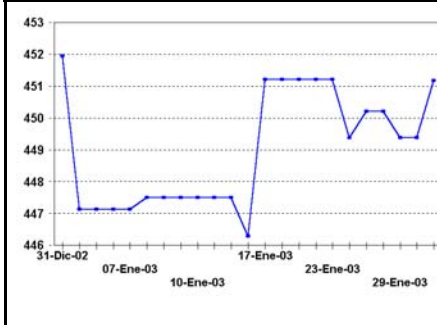
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

31 de enero de 2003

EDICION No. 278

**INDICE BVP: 451.18**

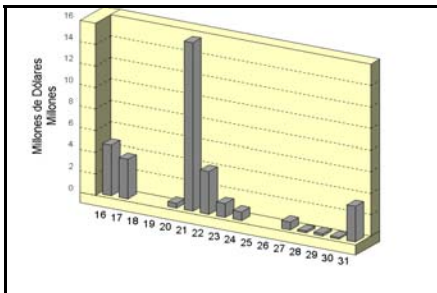
Valor al	Cambio	Cambio
31/12/2002	31/12/02	%
451.95	-0.77	-0.17%



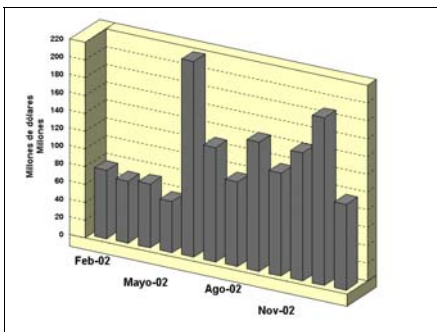
**Volumen Quincenal  
US\$31,783,678.44**

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Total Acumulado 2003	% de Cambio al Fecha'03 vs '02
\$-29,482,362	-59.4%	\$96,373,363	91.6%

**Volumen Diario de la Quincena  
16/01/03 al 31/01/03**



**Volumen Mensual  
Últimos 12 meses**



## GLOSAS DEL MERCADO

### AVISO DE TERMINACIÓN DE LISTADO EN LA BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.

Por este medio se avisa al público que INTER-AMERICA'S FUND LIMITED, sociedad de inversión constituida y en existencia de conformidad con las leyes de la Mancomunidad de Bahamas, registrada en la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV 35-98 del 23 de abril de 1998 ha solicitado a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. la terminación del listado de su sub-fondo High Yield Fund. El otro sub-fondo de INTERAMERICA'S FUND LIMITED, a saber: Panama Fixed Income Fund permanecerá listado en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Se hace constar que la terminación del listado del sub-fondo High Yield Fund en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. no implica la terminación del registro de dicho sub-fondo, ni de ningún otro sub-fondo de INTERAMERICA'S FUND LIMITED en la Comisión Nacional de Valores, todos los cuales seguirán registrados ante dicha entidad gubernamental.

Los interesados podrán presentar los reclamos que tengan contra INTERAMERICA'S FUND LIMITED con motivo de la terminación del listado del sub-fondo High Yield Fund dentro del término de 30 días a partir de la última publicación de este aviso.

### ACUERDO SOBRE PROCEDIMIENTOS DE REGISTRO EN LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

A Continuación reproducimos parte de nota recibida de la CNV-DMI-007-03, como sigue: "La Comisión Nacional de Valores, en uso de sus facultades legales y reglamentarias, ha adoptado el Acuerdo No. 1-2003 de 10 de enero de 2003 " Por el cual se fijan criterios para el cálculo y aplicación de las Tarifas de Registro y Supervisión que deban pagarse a la Comisión Nacional de Valores y se subrogan los Acuerdos No. 13-2000 de 4 de agosto de 2000, No. 8-2001 de 16 de julio de 2001 y No. 14-2001 de 4 de diciembre de 2001".

El acuerdo No. 1-2003 ha surgido como producto de la necesidad de homologar el tema de las

tarifas de supervisión, así como el momento oportuno para el pago de las mismas, luego de las modificaciones que introdujera la Ley No. 11 de 30 de enero de 2002. Igualmente, se han creado dos formularios adicionales, a saber: Formulario RP-DMI-5 y Formulario RP-SI para el pago de las tarifas de supervisión de las Entidades Calificadoras de Riesgo y Sociedades de Inversión, respectivamente.

Es importante anotar que la Comisión Nacional de Valores reitera su posición de no admitir pagos que no estén debidamente acompañados de los Formularios respectivos". La nota es firmada por el Sr. Roberto Brenes P. Comisionado.

### GRUPO ASSA, S.A. ANUNCIA PAGO DE DIVIDENDOS

Por medio de nota recibida el 27 de enero de 2003, el Grupo Assa, S.A. declara pago de dividendos de B/0.25 por acción, pagadero el 7 de marzo de 2003, sobre 9,874,818 acciones en circulación, a los accionistas registrados al 24 de febrero de 2003. La nota es firmada por el Sr. Nicolás Pelyhe V. Oficial Autorizado.

### GRUPO ASSA, S.A. ANUNCIA REUNION DE ACCIONISTAS

A continuación reproducimos nota recibida en la BVP de Grupo Assa, S.A. como sigue: "Le informamos que la Junta Directiva de nuestra empresa, decidió ayer que nuestra próxima Reunión de Accionistas se realice el 09 de abril de 2003, a las 3:00 p.m. con los tenedores registrados al 10 de marzo. Esta nota fué firmada por el Sr. Nicolás Pelyhe V. Oficial Autorizado."

### INDICE

Pago de Cupones Febrero 2003	2
Indicadores del Mercado Accionario	3
Actividad de la Quincena y Mercado Accionario	4
Estadísticas de la Quincena	5
Estados Financieros al 31/01/03 y Emisiones en Trámite	6

PAGO DE CUPONES FEBRERO 2003

Bonos Corporativos

EMISOR	TASA	FECHA
ALIMENTOS Y SUPERCONCENTRADOS, S.A.	Lib3M +4%	10
ARRENDADORA LATINOAMERICANA, S.A.	9.5000%	15
BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A.	8.2500%	17
BANCO GENERAL, S.A.	8.7500%	20
BANCO GENERAL, S.A.	9.00%	20
BANCO GENERAL, S.A.	9.0000%	12
BANCO PANAMERICANO, S.A.	8.7500%	1
BANCO PANAMERICANO, S.A.	9.0000%	1
BANCO PANAMERICANO, S.A.	LIB <sub>3M</sub> +3.00%	1
BLUE RIBBON PRODUCTS, S.A.	12.0000%	28
CAZAGO, S.A.	10.0000%	17
CORPORACION PROMETEO, S.A. (ALMACENAJE)	11.0000%	1
CORPORACION TURISTICA DEL PACIFICO, S.A.	10.0000%	28
FINANCIERA PANAMA, S.A.	10.5000%	1
FINANCIERA PANAMA, S.A.	11.0000%	1
FINANCIERA PANAMA, S.A.	11.0000%	1
FINANZAS GENERALES, S.A.	LIB3M+2.25%	25
FORTUMAN, S.A.	9.5000%	14
GAMING & SERVICES DE PANAMA, S.A.	LIB+3.5%	28

GOLDEN MUTUAL INVESTMENT	LIB6M+5.00%	28
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	10.0000%	17
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	11.0000%	17
INMOBILIARIA RIPEREZ, S.A.	10.0000%	8
PETROLEOS DELTA, S.A.	LIB3M+3%	10
PETROLEOS DELTA, S.A.	LIB3M+3.25%	10
PETROLEOS DELTA, S.A.	LIB3M+3.75%	10
TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL, S.A.	Prime+1.0%	15
TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL, S.A.	Prime+1.0%	15
WALL STREET SECURITIES, S.A.	9.0000%	1

Nota: No incluye términos y condiciones producto de reestructuración.

\*\*\*\*\*

## Indicadores del Mercado Accionario y Fondos de Inversión con datos hasta el 31 de enero de 2003

EM PRESAS	Precios al 31 de enero de 2003		Acciones negociadas <sup>6/</sup> (en US\$) <sup>6/</sup>	Volumen negociado (en US\$) <sup>6/</sup>	Proporciones <sup>2/</sup>		Rendimiento <sup>3/</sup>		Capitalización de mercado
	2002	2003			P/Utilidad	P/Volúmen	Corriente	Total	
Aseguradora Mundial, S.A.	5.90	7.00	0	0	13.6	1.8	3%	22%	59,083,318
Primer Banco del Istmo, S.A.	14.30	14.20	56,330	800,910	7.5	1.0	4%	4%	435,432,577
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	0	0	8.8	1.2	1%	1%	3,600,000
Capitales Nacionales, S.A. <sup>6/</sup>	12.00	2.00	0	0	0.2		823%	739%	18,404,768
Cervecería Barú-Panamá, S.A.	10.00	12.00	0	0	20.2	1.4	0%	20%	46,284,984
Cervecería Nacional, S.A.	14.00	14.00	0	0		2.1	3%	3%	215,029,668
Coca Cola de Panamá, S.A.	16.80	19.00	0	0		1.3	2%	15%	74,750,655
Corporación Incem, S.A.	48.00	48.00	0	0		2.1	0%	0%	105,338,688
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.10	1.00	0	0		1.5	0%	-9%	6,838,871
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	0	0	58.5	2.7	1%	1%	55,081,940
Empresa General de Inversiones, S.A.	14.20	17.50	218,558	3,783,422	13.5	2.0	3%	27%	717,324,563
Empresa Tagaropulos	13.50	4.00	0	0		3.2	0%	-70%	14,862,172
Financiera Automotriz, S.A.	7.00	7.00	0	0		9.2	1%	1%	25,503,170
GB Group Corp.	n.a.	14.90	0	0		10.5	2%	0%	60,705,953
Golden Forest, S.A.	1,150.00	1,150.00	0	0	32.4	1.8	0%	0%	5,342,900
Grupo A Ssa, S.A.	16.20	19.20	0	0		9.7	7%	25%	182,921,146
Grupo Financiero Continental, S.A.	n.a.	11.30	32,413	366,267	9.8	1.8	2%		340,120,124
Grupo Melo, S.A.	20.00	19.50	0	0	108.6	1.2	1%	-1%	45,402,123
Grupo Wall Street Securities, S.A.	23.10	17.00	0	0	16.5	2.1	6%	-20%	57,279,919
GeoInfo Internacional, S.A.	1.50	1.50	0	0		2.8	0%	0%	3,371,333
Multi Holding Corporation	17.00	18.00	17,902	322,136	10.2	2.0	2%	8%	301,543,542
Panaholding Group	3.50	3.50	0	0	19.8	1.6	0%	0%	63,163,513
QBE del Istmo, Cía Reaseguradora Inc.	6.30	6.30	0	0	3.0	0.9	0%	0%	13,387,500
Rey Holding Corp.	n.a.	18.00	5,000	90,000	17.7	2.1	1%	0%	66,879,774
Tropical Resorts Internacional, Inc.	12.20	12.20	10	122			0%	0%	12,810,000
Unión Nacional de Empresas, S.A.	10.40	10.40	0	0	50.5	1.1	1%	1%	53,215,011
<b>Promedios y Total</b>			<b>330,213</b>	<b>5,362,857</b>	<b>11.7</b>	<b>1.4</b>	<b>33%</b>	<b>33%</b>	<b>2,983,678,210</b>

FONDOS	Precios al 31 de enero		Rendimiento <sup>4/</sup>	VNA <sup>5/</sup>
	2002	2003		
Panama Fixed-Income Fund <sup>7/</sup>	10.06	10.19	9%	45,964,558
Fondo General de Inversiones	1.00	1.00	6%	70,457,516
<b>Promedio y Total</b>				<b>116,422,074</b>

- 1/ Se refiere a la fecha en que fue fijado el último precio de la acción
- 2/ Las razones de las empresas han sido calculadas utilizando cifras de los últimos 12 meses. Cuando la relación aparece en blanco, significa que la razón es negativa
- 3/ El cálculo del rendimiento incluye los dividendos pagados en efectivo en los últimos 12 meses.
- 4/ Rendimiento de los últimos 12 meses
- 5/ Valor Neto de Activos.
- 6/ Incluye el pago de dividendo de US\$16.45 por acción
- 7/ Datos al 30 de noviembre de 2002

**Favor reportar cualquier error u omisión en esta página al Departamento de Desarrollo de la BVP. Gracias.**

## Actividad del 16 al 31 de enero de 2003

### Valores de Renta Fija

Nombre de Emisor/Valor	Tasa	Vencimiento	Compra/Venta	Monto/Volumen	Precio	Fecha
<b>VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES</b>						
Capital Leasing & Finance, Inc.	7.00%	24/12/03		\$125,000.00	100.00%	23/01/03
<b>BONOS</b>						
Capital Leasing & Finance, Inc.	8.75%	14/12/07		\$820,000.00	100.00%	30/01/03
Wall Street Securities, S.A.	6.00%	30/04/05		\$772,000.00	100.00%	30/01/03
Cía. Azucarera La Estrella, S.A.	7.50%	13/12/09		50,000.00	100.00%	23/01/03
<b>VALORES DEL ESTADO</b>						
Notas del Tesoro	7.25%	12/07/05		\$4,010,000.00	100.5%	31/01/03
Letras del Tesoro		23/01/04		15,000,000.00	96.56%	21/01/03
<b>RECOMPRAS</b>						
Aseguradora Mundial, S.A.	10.18%	31 días		\$756,187.90		17/01/03
III Fideicomiso	3.50%	90 días		\$937,500.00		16/01/03
Inmobiliaria Ripérez, S.A.	3.75%	31 días		\$1,000,000.00		22/01/03
Banco del Istmo, S.A.	4.1875%	30 días		\$1,000,000.00		22/01/03
Banistmo Bond Fund, Inc.	9.5%	90 días		4,590.00		31/01/03
Empresa General de Invs.	8.5725%	43 días		690,000.01		31/01/03

## Mercado Accionario del 16 al 31 de enero de 2003

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
<b>ACCIONES COMUNES</b>								
Primer Banco del Istmo, S.A.	BIST	14.50	13.80	14.50	1,046	40,667	\$566,442.90	31/01/03
Empresa General de Invs., S.A.	EGIN	17.60	17.30	17.50	3,768	32,804	\$572,726.70	29/01/03
Grupo Financiero Continental	GFCO	11.30	11.30	11.30	7,413	7,413	\$83,766.90	17/01/03
Multi Holdings Corp.	MHCO	18.00	17.50	18.00	16,702	17,902	\$322,136.00	27/01/03
Rey Holdings Corp.	REYH	18.00	18.00	18.00	5,000.00	5,000.00	90,000.00	24/01/03
<b>TOTAL</b>						<b>103,786</b>	<b>\$1,635,072.50</b>	
<b>ACCIONES PREFERENTES ACUMULATIVAS</b>								
Primer Banco del Istmo, S.A.	BIST07PREFA	100.00	100.00	100.00	30	2,030	\$203,000.00	29/01/03
<b>ACCIONES DE FONDO</b>								
Banistmo Int. ADR Fund	BFADRFUNDA	12.77	12.77	12.77	344	344	2,460.15	28/01/03
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.07	10.06	10.07	1,007.42	45,670	\$458,702.83	31/01/03
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.06	10.03	10.06	15,031	495,297	\$5,237,107.32	29/01/03
Banistmo Growth Fund	BFBONDGROWF	21.38	19.79	19.79	1,137	2,708	\$55,938.60	28/01/03
Panama Fixed Income Fund	INFPFIF	10.12	10.10	10.12	8,262	67,500	681,686.01	30/01/03

# BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

## Estadísticas del 16 al 31 de enero de 2003

### Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	19,843,773	57
Mercado Secundario	8,442,139	24
Recompras	6,821,409	19
<b>Total</b>	<b>35,107,322</b>	<b>100</b>

### Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	125,000	0
Bonos	1,642,000	5
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	18,516,175	53
Acciones	1,635,073	5
Acciones de Fondos	6,164,665	18
Acciones preferentes acumulativas	203,000	-
Recompras	6,821,409	19
<b>Total</b>	<b>35,107,322</b>	<b>100</b>

### Rendimiento de las Recompras, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
90 días	3.500%
90 días	9.500%
43 días	8.573%
31 días	10.184%
31 días	3.750%
30 días	4.188%

### Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	18,516,175	53
Privado	16,591,147	47
<b>Total</b>	<b>35,107,322</b>	<b>100</b>

### Vencimiento de Valores Corporativos

Por vencimiento	Monto (en US\$)	Porcentaje
0 a 60 días	-	-
61 a 90 días	-	-
91 a 180 días	-	-
181 a 360 días	125,000	7
de 1 a 3 años	-	-
de 3 a 5 años	1,592,000	90
más de 5 años	50,000	3
<b>Total</b>	<b>1,767,000</b>	<b>100</b>

### Subasta de Letras del Tesoro del 21 de enero de 2003\*

Monto subastado: US\$15,000,000.00

	Monto adjudicado (en US\$)	Precio promedio (%)	Tasa de rendimiento (%)	Diferencia Libor 1 año (BP'S)
Competitiva	10,000,000.00			
No Competitiva privada	2,000,000.00			
No Competitivo gobierno	3,000,000.00			
<b>Promedio</b>		<b>96.56</b>	<b>3.52</b>	<b>206</b>

\*Última subasta realizada

## INDICADORES ECONOMICOS

### INDICADORES ECONÓMICOS DE ACTUALIDAD

Sectores/Indicador	Unidad	Periodo	2001	2002	% de variación
<b>Agropecuaria</b>					
Exportación de Bananos	Millones de Kilos Netos	Enero-noviembre	395.7	372.7	-5.8
Exportación de Camarones	Millones de Kilos Netos	Enero-noviembre	6.2	5.3	-13.6
Sacrificio de ganado vacuno	cabezas	Enero-noviembre	259,687	260,120	0.2
<b>Industria Manufacturera</b>					
Producción de bebidas gaseosas	miles de litros	Enero-noviembre	131,121	150,711	14.9
Producción de bebidas alcohólicas	miles de litros	Enero-noviembre	122,938	130,478	6.1
Producción de cervezas	miles de litros	Enero-noviembre	112,173	119,102	6.2
<b>Construcción</b>					
Valor de los permisos	m millones de B/.	Enero-noviembre	396.3	300.8	-24.1
Producción de concreto premezclado	metros cúbicos	Enero-noviembre	450,726	467,355	3.7
<b>Hotels y Restaurantes</b>					
Entrada de turista al país	miles de personas	Enero-noviembre	434	441	1.6
Gastos efectuados, total	m millones de B/.	Enero-noviembre	435.6	472.1	8.4
Ocupación hotelera	en porcentaje	Enero-noviembre	34.0	34.5	1.5
<b>Comercio Exterior</b>					
Importaciones	m millones de B/.	Enero-noviembre	2,732.1	2,628.2	-3.8
Exportación	m millones de B/.	Enero-noviembre	749.7	695.2	-7.3
Importaciones Zona Libre de Colón	m millones de B/.	Enero-noviembre	4,483.7	4,105.2	-8.4
Reexportaciones Zona Libre de Colón	m millones de B/.	Enero-noviembre	5,051.7	4,495.6	-11.0
<b>Canal de Panamá</b>					
Tránsito de naves	número de barcos de alto calado	Enero-noviembre	11,000	10,822	-1.6
Ingreso por peaje	m millones de B/.	Enero-noviembre	524.1	550.4	5.0
<b>Sistema Bancario</b>					
<i>Cartera crediticia</i>					
Créditos Internos	m millones de B/.	Octubre	19,282.6	15,640.0	-18.9
Créditos Externos	m millones de B/.	Octubre	12,228	11,610	-5.1
Depósitos	m millones de B/.	Octubre	7,055	4,030	-42.9
Depósitos internos	m millones de B/.	Octubre	20,327.7	18,041.0	-11.2
Depósitos externos	m millones de B/.	Octubre	12,954	13,008	0.4
		Octubre	7,374	5,033	-31.7
<b>Sector Público</b>					
Ingresos Totales	m millones de B/.	Enero - septiem bre	1,799.2	2,333.0	29.7
Ingresos Corrientes	m millones de B/.	Enero - septiem bre	1,364.9	1,186.4	-13.1
Ingresos Tributario	m millones de B/.	Enero - septiem bre	753.6	767.7	1.9
Ingresos No tributarios	m millones de B/.	Enero - septiem bre	370.0	340.7	-7.9
Impuesto ITBM (Declaración venta)	m millones de B/.	Enero - septiem bre	49.2	49.3	0.3
Ingresos de Capital	m millones de B/.	Enero - septiem bre	581.8	1,096.0	88.4
<b>Precios</b>					
Indice de Precio al Consumidor	1987 = 100	Noviem bre	114.5	116.1	1.4

Fuente: Elaborado por la BVP con base en datos de la Contraloría General de la República (enero de 2003)

# ESTADOS FINANCIEROS RECIBIDOS AL 31 DE ENERO DE 2003

**NO AUDITADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**

FINANCIERA PANAMA, S.A.

**NO AUDITADOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2002**

COMPAÑIA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.

## EMISIONES EN TRAMITE DE LISTADO AL 31 DE ENERO DE 2003

EMPRESA	TITULO	PLAZO	TASA	MONTO US\$ MM	PUESTO DE BOLSA
Primer Banco del Istmo, S.A.	Bonos Corp.	PD	Libor3M+1.75%	\$50MM	Banistmo Sec.
Global Bank Corporation	Bonos Corp.	3,4 y 5 años	Libor3M+2.5,2.75 y 3%	\$15MM	Global Valores*
<b>TOTAL</b>				<b>\$65.0MM</b>	

\*En trámite de licencia de casa de valores.



### La Gaceta Bursátil

Publicación Quincenal de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.  
Para comentarios y sugerencias escriba al Fax (507)269-2457,  
al Apdo. 87-0878. Panamá, Rep. de Panamá o e-mail:  
bvp@panabolsa.com/Web Page: www.panabolsa.com  
Editado por la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.  
Datos recopilados por el Depto de Desarrollo de la BVP.

La Gaceta Bursátil, (c) 2003,

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Prohibida su reproducción total o  
parcial sin el consentimiento de la  
BVP.